

**RELAZIONE
SULLA
GESTIONE
2004**

RELAZIONE SULLA GESTIONE

- Attività 2004, prospettive 2005 -

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 2004, elaborato da questo Consiglio di Amministrazione, che riflette i risultati della gestione.

Vicende del Fondo.

FOPADIVA nel corso del 2003 ha completato l'iter formale di autorizzazione, con l'ottenimento dell'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 il riconoscimento della personalità giuridica da parte del Ministro del Lavoro e delle Politiche Sociali.

Il Consiglio di Amministrazione, in accordo con l'Assemblea dei Delegati, ha stabilito, ai fini dell'espletamento dei necessari adempimenti tecnici e operativi, di avviare le attività operative a decorrere dal mese di febbraio 2004.

FOPADIVA è, infatti, a tutti gli effetti operativo dal mese di febbraio 2004 per i lavoratori del settore privato. Per i lavoratori appartenenti al comparto unico regionale del pubblico impiego l'avvio operativo è, invece, avvenuto nel mese di giugno 2004, sulla base della decisione del Consiglio di Amministrazione e dell'Assemblea dei delegati di posticiparlo rispetto al settore privato, tenuto conto che, ai sensi del DPCM 20/12/1999, per i lavoratori pubblici l'adesione ad un Fondo pensione comporta, per chi non sia già in tale regime, il passaggio dal regime dell'indennità di fine servizio al regime del trattamento di fine rapporto e considerata la necessità di approfondire le modalità di applicazione di tali norme al Comparto Unico del Pubblico Impiego regionale. Il Consiglio di Amministrazione ha, poi, ritenuto opportuno avviare una attività di informazione mirata a fornire a tutti i lavoratori interessati informazioni complete ed adeguate in merito. Per i dipendenti pubblici dell'U.S.L. della Valle d'Aosta l'avvio è, invece, stato ulteriormente posticipato al mese di dicembre 2004, in attesa che fossero formalizzati gli accordi contrattuali integrativi e le relative deliberazioni che hanno consentito a detti lavoratori di aderire al FOPADIVA.

Precedentemente al rilascio da parte della COVIP dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività, FOPADIVA contava circa 2.300 adesioni. Successivamente all'ottenimento della suddetta autorizzazione, al fine di avviare operativamente il fondo, il Consiglio di amministrazione ha ritenuto opportuno e stabilito di procedere alla conferma delle adesioni attraverso le seguenti modalità: per i lavoratori del settore privato mediante silenzio/assenso, ovvero riconoscendo loro la facoltà di recesso da esercitarsi entro 30 giorni dal ricevimento del materiale definitivo del fondo, mentre per i lavoratori del pubblico impiego, alla luce delle particolarità suesposte e ai fini di garantire la massima trasparenza, mediante nuova adesione, previa adeguata informazione con particolare riguardo al passaggio al TFR.

Al 31/12/2004 FOPADIVA contava 1.161 adesioni, pari a poco più del 50% delle adesioni raccolte precedentemente al rilascio dell'autorizzazione all'esercizio dell'attività. Tale calo ha riguardato principalmente il settore del pubblico impiego, ed è imputabile maggiormente alle incertezze concernenti i risvolti economici derivanti dal passaggio da un regime di liquidazione all'altro.

Anche al fine di risolvere tali problematiche, nel 2004 la Regione Autonoma Valle d'Aosta e l'INPDAP hanno avviato un tavolo tecnico di confronto, 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.

Per quanto riguarda la base associativa del fondo, la COVIP ha chiarito che FOPADIVA, essendo stato autorizzato alla raccolta delle adesioni in vigore della precedente normativa e avendo raggiunto la base associativa minima stabilita in 2.000 unità entro il termine consentito di dicembre 2002 ai fini dell'ottenimento dell'autorizzazione all'esercizio, in applicazione della normativa stessa, non è tenuto a sottostare a limiti minimi di iscritti.

Nel corso del 2004, il Consiglio di amministrazione ha, inoltre, accuratamente espletato, sulla base dei criteri stabiliti dalla COVIP e dalla normativa vigente, avvalendosi anche dell'operato di commissioni tecniche all'uopo istituite, le selezioni dei soggetti a cui affidare i servizi di banca depositaria, di service amministrativo e di gestione delle risorse finanziarie del FOPADIVA. I soggetti aggiudicatari sono per il servizio di Banca Depositaria "Banca Intesa S.p.A." e per quello di Service amministrativo "Servizi Previdenziali Valle d'Aosta S.p.A.". Nel 2004 FOPADIVA ha, poi, individuato la Società "Pioneer Investment Management Sgr S.p.A." quale soggetto a cui affidare, previa autorizzazione da parte della COVIP alla stipula della relativa convenzione (la relativa istanza è stata inviata alla Commissione nel mese di gennaio 2005), il servizio di gestione delle risorse finanziarie del Fondo.

In data 20 dicembre 2004, infine, il Presidente del FOPADIVA MARTINET Michel, per problemi di carattere personale e lavorativo, ha rassegnato le proprie dimissioni dalla carica di Consigliere di amministrazione del fondo, in rappresentanza della componente dei lavoratori, nonché di Presidente dello stesso. Nella seduta del 20 gennaio 2005, l'Assemblea dei delegati del fondo ha nominato alla carica di Consigliere del fondo in rappresentanza dei lavoratori APPARENZA Claudio, in sostituzione del dimissionario MARTINET. 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 del FOPADIVA sono state assunte dal Vice Presidente del Consiglio di amministrazione del fondo GERBELLE Cesare.

I dati del Fondo.

FOPADIVA, fondo a capitalizzazione ed a contribuzione definita, nel corso dell'esercizio 2004 ha raccolto Euro 382.375 di contributi ed al 31/12/2004 può contare su 1.161 iscritti.

Al 31.12.2004 l'ammontare complessivo dell'Attivo Netto destinato alle prestazioni nei confronti degli iscritti ammonta a Euro 367.694.

Gestione delle risorse finanziarie.

Per quanto concerne la gestione delle risorse finanziarie del Fondo, nel corso del 2004 il Consiglio di Amministrazione del FOPADIVA,

- a seguito delle approfondite analisi tecniche e degli approfondimenti effettuati, finalizzati a: definire in maniera puntuale il profilo degli aderenti al Fondo e le aspettative espresse in merito alla gestione delle risorse; verificare le esperienze già in essere presso fondi pensione negoziali aventi caratteristiche similari al FOPADIVA; individuare il profilo più adeguato in merito all'asset allocation, ai benchmarks di riferimento, alle modalità di controllo del rischio ed alle politiche di gestione da adottare;
- ai sensi dell'art. 3 della deliberazione COVIP 9 dicembre 1999, nel rispetto delle indicazioni statutarie, in attuazione degli indirizzi generali per la gestione delle risorse e la selezione dei gestori finanziari del Fondo approvati dall'Assemblea dei Delegati del Fondo;

ha deliberato e stabilito:

- l'istituzione di un unico profilo di rischio e di rendimento nei confronti di tutti gli iscritti al Fondo attraverso l'attivazione, quindi, di una gestione delle risorse del Fondo inizialmente di tipo monocomparto, fermo restando che, come previsto dallo Statuto, al raggiungimento di volumi patrimoniali ritenuti adeguati e valutate le esigenze degli iscritti, il Consiglio stesso procederà allo sviluppo di una struttura gestionale di tipo multicomparto;
- che, in attuazione delle scelte generali relative all'allocazione degli investimenti ed agli obiettivi individuati, quale profilo unico di investimento si è determinato un portafoglio così determinato:
 - 20% Monetario (benchmark di riferimento: JP Morgan Euro Cash Six Months);
 - 60% Obbligazionario (benchmark di riferimento: JP Morgan EGBI);
 - 20% Azionario (benchmark di riferimento: MSCI Europe convertito in Euro).

Il Consiglio di Amministrazione di FOPADIVA, inoltre,

- a seguito del completamento del processo di selezione dei gestori finanziari nell'ambito del quale, nella seduta del 20 dicembre 2004 nel rispetto delle deliberazioni preliminari assunte, è stata stabilita l'attribuzione di un unico incarico al soggetto posizionatosi al primo posto della graduatoria di merito finale della selezione per la gestione delle risorse finanziarie del Fondo, ovvero "Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.", mantenendo la facoltà in capo al Fondo, al raggiungimento di masse finanziarie che il Consiglio di amministrazione stesso riterrà adeguate, di affidare un eventuale ulteriore incarico al candidato posizionatosi al secondo posto della suddetta graduatoria, ovvero "Sanpaolo Imi Institutional AM Sgr S.p.a.", previa disponibilità di quest'ultimo a confermare le condizioni proposte al Fondo in sede di selezione;
- a seguito degli incontri ed approfondimenti tecnici effettuati unitamente al gestore finanziario selezionato al fine di determinare più puntualmente e nel dettaglio il profilo unico di rischio e rendimento, nonché i vincoli e limiti al mandato di gestione da conferire;
- in applicazione delle deliberazioni preliminari del Consiglio di amministrazione del Fondo in data 2 marzo 2004, fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.Lgs. n. 124/93 e dal D.M. Tesoro n. 703/96 nonché dalle disposizioni della COVIP,

provvederà nel corso del 2005, previa autorizzazione da parte della COVIP, alla stipula della convenzione per la gestione delle risorse del fondo con la società "Pioneer Investment Management Sgr S.p.A." secondo le seguenti linee di indirizzo della gestione:

➤ Benchmark:

- 20% JP Morgan Euro Cash Six Months;
- 60% JP Morgan Emu (ex JPM EGBI);
- 20% MSCI Europe convertito in Euro.

(Gli indici azionari vengono convertiti in euro con il cambio WM Reuters).

➤ Obiettivo dell'investimento: il Gestore finanziario avrà come obiettivo quello di massimizzare il tasso di rendimento in un orizzonte temporale triennale.

➤ Asset Allocation: il Gestore finanziario, per la gestione della quota di risorse assegnatagli, attuerà una politica di tipo attivo ed avrà, quindi, facoltà di discostarsi dal benchmark in relazione alle aspettative di rendimento delle singole attività che compongono il benchmark stesso, nel rispetto dei vincoli e limiti sottopesposti. Gli investimenti saranno finalizzati a conseguire una crescita adeguata, costante e compatibile con l'orizzonte temporale degli investimenti indicato dal Fondo.

➤ Titoli acquistabili, vincoli e limiti. Il Gestore finanziario potrà effettuare le scelte di investimento fra gli strumenti contemplati nell'art.1 del D.M. Tesoro n. 703/96 avendo cura di rispettare i seguenti vincoli e limiti:

- i titoli di debito emessi da Stati, ovvero supportati da Garanzie esplicite o implicite di Stati o collateralizzati, devono avere un rating rientrante nell'Investment Grade delle Agenzie Standard & Poors e Moody's;

- i titoli di debito con rating inferiore ad A- e A3 non possono rappresentare una quota pari ad oltre il 10% della relativa componente del portafoglio;
- nel caso di assenza di rating dei titoli di debito emessi da Stati (ad es. BOT e/o CCT) si farà riferimento al rating assegnato allo Stato emittente;
- i titoli di debito “Corporate” non possono rappresentare una quota pari ad oltre il 15% della componente obbligazionaria del portafoglio;
- il Gestore finanziario può acquistare esclusivamente titoli di soggetti residenti nei Paesi ricompresi negli indici componenti il Benchmark e la rispettiva valuta di denominazione;
- E’ inoltre consentito acquisire:
 - con il limite massimo del 20,00% del portafoglio, quote di OICR rientranti nell’ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE, ivi inclusi quelli istituiti da imprese del gruppo di appartenenza del Gestore finanziario, a condizione che essi siano utilizzati al fine di assicurare una efficiente gestione del portafoglio tramite una adeguata diversificazione del rischio. Di tali operazioni, al Fondo dovrà essere fornita tempestiva comunicazione. Inoltre i programmi e i limiti di investimento di ogni OICR devono essere compatibili con quelli delle linee di indirizzo della gestione;
 - contratti futures su indici azionari unicamente nei limiti previsti dal D.M. Tesoro n.703/96;
 - operazioni di pronti contro termine, contratti a termine su valute.
- Sono esclusi i titoli di debito convertibili in titoli di capitale.
- Controllo del rischio: l’indicatore che si assumerà quale parametro di riferimento è la “Tracking error volatility”, da contenere nel limite del 3% su base annuale.
- Il Gestore finanziario dovrà eseguire gli investimenti e i disinvestimenti operando con controparti di mercato di primaria importanza.

Per l’anno 2004 le risorse finanziarie di FOPADIVA sono state interamente mantenute presso la Banca depositaria, e lo saranno sino alla stipula della convenzione con il gestore ed al conseguente conferimento delle risorse stesse in gestione.

Rendimento del Fondo.

Il valore della quota è passato da Euro 10,000 in data 31/07/2004 a Euro 10,120 al 31.12.2004, con una variazione percentuale nel periodo di riferimento (5 mesi) del + 1,20 %, al netto da oneri amministrativi e tributari e da commissioni di gestione.

Il valore della quota al 31/12/2004 al lordo degli oneri fiscali, delle commissioni di gestione e degli oneri amministrativi ammontava a Euro 10,076.

Considerato che per l’esercizio 2004 le risorse non sono state conferite in gestione, tale rendimento risulta soddisfacente in quanto in linea con il tasso di rivalutazione del TFR.

Andamento della gestione previdenziale.

Associati: al 31/12/2004 gli iscritti ammontano a 1.161 unità e gli enti attivi ammontano a 89.

Contribuzioni: la raccolta lorda 2004 per contribuzioni è stata pari a complessivi Euro 382.375 provenienti da: contributi dei datori di lavoro per Euro 70.879, contributi dei lavoratori per Euro 74.107, contributi da TFR per Euro 172.990, contributi da trasferimenti Euro 33.000, contributi da

riconciliare Euro 16.442, contributi destinati alla copertura di oneri amministrativi per Euro 14.958, arrotondamenti per Euro 1.

Trasferimenti e riscatti: è stato effettuato 1 trasferimento dal FOPADIVA verso altro fondo per Euro 90, mentre i riscatti effettuati sono pari a 4 ed ammontano complessivamente a Euro 1.690.

Andamento della gestione amministrativa.

Le spese per la gestione amministrativa del FOPADIVA per l'esercizio 2004 ammontano a Euro 16.206, il 4,41% sul patrimonio del Fondo. Tali spese si riferiscono: per Euro 7.389 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 6.360 alle spese generali e amministrative, di cui Euro 6.243 per i compensi dei componenti del Collegio sindacale; per Euro 2.457 alla quota di ammortamento dei competenza del 2004 dei costi di pubblicazione degli avvisi per la selezione della banca depositaria, del service amministrativo e del gestore finanziario.

Le spese per il servizio di banca depositaria ammontano a Euro 110, lo 0,03% sul patrimonio del Fondo.

Il Fondo per l'anno 2004, non avendo conferito le risorse in gestione, non ha sostenuto spese per la gestione finanziaria.

Per gli anni 2004 e 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.

Per l'anno 2004 la quota associativa è stata fissata in Euro 6,50 da prelevare sulla contribuzione a carico del datore di lavoro e Euro 6,50 da prelevare sulla contribuzione a carico del lavoratore.

Operazioni in conflitto di interessi.

Nell'esercizio 2004 le risorse non sono state conferite in gestione e non si sono, pertanto, verificati casi di operazioni in conflitto di interessi.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio.

Il Consiglio di Amministrazione del FOPADIVA, 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.

Si rileva, poi, che alla data odierna del 14 marzo 2005 gli aderenti al Fondo ammontano a 1.311.

Evoluzione prevedibile della gestione nel 2005

Il Consiglio di amministrazione, preso atto con soddisfazione del lavoro svolto nell'esercizio 2004, con particolare riguardo all'avvio operativo del fondo ed all'espletamento delle selezioni per la fornitura dei servizi di banca depositaria, di service amministrativo e di gestione delle risorse

finanziarie, evidenzia come nel 2005 si renderà necessario 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 progressi riguardo al numero di aderenti al fondo e, a tal fine, ribadisce 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 esigua rispetto al bacino potenziale, rilanciando una campagna di sensibilizzazione e promozione.

Per quanto concerne il pubblico impiego, il Consiglio di amministrazione si auspica, inoltre, che il tavolo tecnico tra Regione ed INPDAP concluda i lavori nel corso del 2005, di modo che vengano individuate le relative procedure tecniche di gestione e risolte le problematiche esistenti, che attualmente rappresentano il principale ostacolo all'adesione da parte di questa categoria di lavoratori.

Nel corso dell'esercizio 2005, il FOPADIVA, previa autorizzazione da parte della COVIP alla stipula della relativa convenzione, conferirà le risorse in gestione al soggetto selezionato "Pioneer Investment Management Sgr S.p.A.". Al riguardo il Consiglio di amministrazione ritiene opportuno instaurare una continua e puntuale verifica delle performances ottenute e delle evoluzioni del quadro di riferimento, con l'obiettivo di intervenire, ove le condizioni lo richiedano, sul benchmark di riferimento affidato al gestore e sulle politiche gestionali del fondo.

Il Consiglio di Amministrazione si impegnerà, ancora, a garantire piena efficienza a tutti i servizi che il Fondo fornisce ai propri aderenti, in collaborazione con il service amministrativo, con la banca depositaria e con il futuro gestore finanziario.

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. Vi invitiamo, quindi, ad approvare il Bilancio chiuso al 31.12.2004.

Aosta, il 14 marzo 2005

Il Presidente
(Claudio APPARENZA)