

Nota integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 il bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio.

I principi contabili di riferimento sono quelli compatibili con le norme di legge, indicati dal CC.NN. dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri per l'interpretazione del Codice Civile.

Il bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Per maggior chiarezza e in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la nota integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro.

I. Capitolo INFORMAZIONI GENERALI

a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione

Il Fondo pensione complementare per i lavoratori dipendenti della Regione Autonoma Valle d'Aosta, in forma abbreviata FOPADIVA è stato costituito con atto notarile in data 23 novembre 1998 conformemente al D.Lgs. 124/1993 ed alla legge 335/1995 ed è iscritto al n° 142 dell'Albo dei Fondi pensione – I Sezione – Fondi pensione negoziali tenuto dalla COVIP.

Il FOPADIVA ha come scopo l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico in favore dei lavoratori che svolgano la loro attività nel territorio della Valle d'Aosta che siano dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo e di successive integrazioni o che abbiano successivamente sottoscritto accordi integrativi allo stesso o che siano dipendenti dalle Associazioni datoriali e dalle Organizzazioni sindacali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo, in quanto detti lavoratori rientrano nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22 e successive modificazioni e integrazioni.

Il FOPADIVA è fondo negoziale, ai sensi dell'art. 3, comma 1, lettera a) del D. Lgs. 124/1993, a carattere territoriale ed intercategoriale nonché a capitalizzazione individuale.

Gli organi statutariamente previsti sono: l'Assemblea dei delegati, il Consiglio di amministrazione, il Presidente, il Vice Presidente ed il Collegio sindacale.

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, data di conferimento delle risorse al Gestore professionale, il patrimonio del Fondo è stato interamente mantenuto presso la Banca depositaria. 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.

FOPADIVA nell'esercizio 2005 ha gestito unicamente le prestazioni relative alle erogazioni conseguenti a richieste di riscatto e/o trasferimento degli aventi diritto.

b) Criteri di valutazione

Nel formulare il bilancio non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5. della sopraccitata deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Più precisamente le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

Qui di seguito verranno meglio precisati i criteri di valutazione applicati alle singole voci del bilancio:

☐ Cassa e depositi bancari

I fondi cassa e i depositi bancari sono valutati al valore nominale.

☐ Crediti per operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

☐ Strumenti finanziari quotati

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base delle quotazioni del giorno cui si riferisce la valutazione. Più precisamente sono stati utilizzati i seguenti criteri di individuazione delle quotazioni di riferimento:

- | | |
|---------------------------------------|------------------------------------|
| • Titoli di stato quotati italiani | prezzo medio ponderato da MTS |
| • Titoli di capitale quotati italiani | prezzo di riferimento |
| • Titoli di stato quotati esteri | prezzo di chiusura (closing price) |
| • Titoli di capitale quotati esteri | prezzo di chiusura (closing price) |

Il mercato di riferimento è quello più significativo (most liquid market) per il titolo considerato. Per i titoli di stato italiani, il mercato di riferimento è il MTS (mercato all'ingrosso titoli di stato).

Le fonti informative (price provider) utilizzate per l'individuazione dei prezzi di cui sopra sono "Ced Borsa" per il mercato italiano e "Telekurs Financial", o in aggiunta "Bloomberg", per i mercati esteri.

☐ Strumenti finanziari non quotati

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati in portafoglio

☐ Cambi

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della Banca Centrale Europea.

☐ Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.
I debiti sono iscritti al valore nominale.

☐ Ratei e Risconti finanziari

I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.

❑ Ratei e Risconti non finanziari

Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.

❑ Immobilizzazioni immateriali

Le immobilizzazioni immateriali iscritte in bilancio sono costituite da costi pluriennali. Tali costi sono stati con il consenso del collegio sindacale e sono stati valutati secondo le disposizioni di cui al D.Lgs. del 27 gennaio 1992 n. 87. L'ammortamento di tali costi avviene nel periodo di tre anni.

❑ Immobilizzazioni materiali

Non risultano iscritti in bilancio alla data di chiusura dell'esercizio immobilizzazioni materiali da ammortizzare.

❑ Debiti di imposta

I fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che viene commisurata all'11 per cento sul risultato netto maturato (a fini fiscali) in ciascun periodo di imposta.

Nel caso in cui il risultato della gestione del fondo dovesse risultare negativo lo stesso potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.

❑ Contributi

I contributi vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

❑ Oneri e proventi

Gli oneri e i proventi sono rilevati ed esposti nel Conto Economico secondo il principio della competenza temporale, con l'opportuna rilevazione dei ratei e dei risconti.

c) I criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle fasi e ai comparti

Il Fondo Pensione - FOPADIVA è per il momento un Fondo monocomparto e opera solo in fase di accumulo. Non si è quindi presentata alcuna eventualità di riparto dei costi comuni.

d) Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Si precisa che il Fondo Pensione FOPADIVA compila con riferimento all'ultimo giorno lavorativo di ogni mese il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della deliberazione 17 giugno 1998 della CO.VI.P. registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo

netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. In riferimento al primo giorno di valorizzazione del 31 luglio 2004, è stato attribuito alle quote del Fondo Pensione – FOPADIVA un valore unitario iniziale di euro 10,000 (dieci) in ottemperanza a quanto stabilito dalla CO.VI.P. nella deliberazione del 17 giugno 1998.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio del Fondo Pensione - FOPADIVA viene compilato tenendo conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento del prospetto ma non ancora liquidati o riscossi, al fine di evitare "salti" non necessari del valore della quota in occasione della determinazione del risultato dell'esercizio. Tali oneri e proventi sono stati distinti tra gli oneri e proventi stabiliti in misura fissa durante l'anno di esercizio 2005 e quelli variabili che necessitano di una stima prudente al fine di determinare gli oneri e i proventi maturati ma non ancora liquidati o riscossi.

Gli oneri stabiliti in misura fissa nell'esercizio 2005 sono costituiti dai compensi spettanti ai sindaci, dai compensi spettanti all'organo per il controllo interno e dalla quota di ammortamento dei costi pluriennali di competenza dell'anno in corso. Nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio è stata rilevata l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 11 per cento ex art. 14, comma 1 del D. Lgs. 21 aprile 1993, n. 124 di competenza, nonché le spese bancarie di tenuta conti correnti stabilite, nella convenzione per il servizio di banca depositaria stipulata tra il Fondo Pensione – FOPADIVA e la Banca Intesa S.p.A. e le spese di bollo applicate sui depositi bancari e sui dossier titoli.

Riguardo ai proventi a tasso fisso incamerati nell'anno 2005, precisiamo che si tratta di interessi attivi maturati sui singoli conti correnti accesi presso la banca depositaria e di interessi maturati sui titoli a reddito fisso in portafoglio.

Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati in rapporto al periodo di maturazione.

Gli oneri di gestione relativi alle commissioni spettanti al gestore finanziario e alla banca depositaria vengono determinati secondo i criteri stabiliti nelle relative convenzioni.

La stima si è resa necessaria per determinare gli oneri amministrativi maturati alla data di riferimento dei prospetti ma non ancora liquidati o riscossi, in quanto si tratta di oneri e proventi soggetti a variazione fino alla loro effettiva liquidazione.

e) Indicazione dei lavoratori e datori di lavoro a cui il Fondo Pensione – FOPADIVA si riferisce e numero degli iscritti

In base alle disposizioni statutarie possono aderire al Fondo Pensione i lavoratori che svolgano la loro attività nel territorio della Valle d'Aosta che siano dipendenti da datori di lavoro rappresentati dalle Associazioni datoriali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo e di successive integrazioni o che abbiano successivamente sottoscritto accordi integrativi allo stesso, in quanto detti lavoratori rientrino nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22. L'adesione al Fondo Pensione è inoltre estesa ai lavoratori che svolgono la loro attività nel territorio della Valle d'Aosta dipendenti dalle Associazioni datoriali e dalle Organizzazioni sindacali sottoscrittrici dell'accordo istitutivo, previa stipula della fonte istitutiva che li riguarda, in quanto detti lavoratori rientrino nell'ambito di applicazione della legge regionale 26 giugno 1997, n. 22.

Al 31 dicembre 2005 al Fondo Pensione FOPADIVA risultano iscritti 1.492 – di cui 195 di prima occupazione successiva al 28/04/1993 - appartenenti a numerose categorie del settore privato e del settore pubblico locale della provincia di Aosta.

Nella seguente tabella sono riportati i dati relativi a n. 15 contratti collettivi, i più significativi per dimensioni di iscritti a FOPADIVA. Il totale dei contratti collettivi è pari a n. 21.

Isritti per contratto collettivo di lavoro (i 15 più significativi)

Contratti collettivi di lavoro	Iscritti complessivi	Iscritti di prima occupazione
CCR COMPARTO UNICO REGIONALE	432	81
ACCORDO CONTRATTUALE REGIONALE - PERSONALE DIPENDENTE DELL'AZIENDA REGIONALE SANITARIA U.S.L. DELLA V.D.A.	389	27
CCNL METALMECCANICA E INSTALLAZIONE IMPIANTI	171	27
CCNL IMPIANTI A FUNE	155	6
CIR FORESTALI	64	14
CCNL AUTOFERROTRANVIARI	40	3
CCNL AZIENDE SETTORE TURISMO	33	0
CCNL INDUSTRIA ALIMENTARE E SETTORI AFFINI	27	1
CCNL AUTOSTRADE E TRAFORI	27	2
ACCORDO CVA & CO.	27	15
CCNL OPERAI AGRICOLI E FLOROVIVAISTI	11	2
CCNL GOMMA E PLASTICA	11	1
CCNL EDILI	9	1
ACCORDO CONTRATTUALE PER I LAVORATORI ADDETTI AL SETTORE ELETTRICO	8	3
CCNL TERZIARIO DISTRIBUZIONE SERVIZI	7	4

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci:

Compensi	anno 2005
Amministratori	0
Sindaci	6.385

g) Ulteriori informazioni

Al 31 dicembre 2005 risultano raccolti, relativamente all'esercizio 2005, contributi per Euro 1.014.993 che sono stati suddivisi in quote. Tali quote sono state accreditate agli aderenti secondo quanto da ciascuno versato. Restano da accreditare quote per un importo complessivo pari a Euro 6.504, iscritte nella voce "10" del conto economico, per le quali al 31 dicembre 2005 era ancora in corso la verifica dell'esatta suddivisione tra gli aventi diritto a causa di errori o inesattezze intervenuti nelle rendicontazioni da parte dei datori di lavoro che hanno effettuato i relativi versamenti. I contributi incassati nel mese di dicembre, ancora da convertire in quote, contabilizzati nel conto di debito relativo ai contributi non abbinati, sono pari ad euro 27.590.

I versamenti relativi al quarto trimestre 2005, per disposizioni della COVIP sulla redazione dei bilanci dei Fondi pensione, non risultano dai dati contabili essendo stati incassati da FOPADIVA a far data dal 16 gennaio 2006.

Per quanto riguarda la rilevazione dei ratei interessi attivi su titoli, la valutazione è stata effettuata con riferimento alla data di valorizzazione della quota del 30 dicembre. I ratei indicati in bilancio pertanto non tengono conto del giorno non lavorativo 31 dicembre. La differenza tra i ratei calcolati all'ultima data di bilancio e quella effettivamente contabilizzata è pari ad euro 105 e quindi senza alcun impatto sul patrimonio e sul calcolo della quota.

Contributi per la copertura degli oneri amministrativi:

Lo Statuto del Fondo Pensione FOPADIVA stabilisce che alla copertura degli oneri della gestione amministrativa, il Fondo provvede in via prioritaria mediante l'utilizzo della quota d'iscrizione e di una parte dei contributi, denominata "quota associativa", il cui ammontare è stabilito annualmente dall'Assemblea su proposta del Consiglio d'Amministrazione.

Sulla base dello schema previsionale del Fondo predisposto dal Consiglio di amministrazione di FOPADIVA nella riunione del 14 marzo 2005, l'Assemblea dei delegati in data 18 aprile 2005 ha deliberato, per l'anno 2005, l'importo della quota associativa in Euro 7,00 da prelevare sulla contribuzione del lavoratore e in Euro 7,00 da prelevare sulla contribuzione del datore di lavoro. Le quote associative sono state prelevate in due rate da Euro 7,00 ognuna (Euro 3,50 contribuzione lavoratore, Euro 3,50 contribuzione datore di lavoro): la prima sulla contribuzione del secondo trimestre (16 luglio 2005), la seconda sulla contribuzione del terzo trimestre (16 ottobre 2005). Nell'esercizio 2005 il Fondo Pensione FOPADIVA ha contabilizzato alla voce "Contributi destinati a copertura oneri amministrativi" le quote d'iscrizione e le quote associative per un totale complessivo di Euro 25.241.

Prestazioni

Le richieste di riscatto della posizione individuale pervenute nell'anno 2005 ed erogate o da erogare con l'anno 2006 sono pari a n. 18 di cui 18 risultano contabilmente a bilancio 2005 per un importo complessivo pari a Euro 15.732.

Le richieste di trasferimento della posizione individuale ad altri fondi pervenute nell'anno 2005 ed erogate o da erogare con l'anno 2006 sono pari a n. 2 e risultano contabilmente a bilancio 2005 per un importo complessivo pari a Euro 283.

II. Capitolo**IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO****2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo**

(valori in euro senza decimali)

	Anno 2005	Anno 2004
10 Investimenti diretti	0	0
20 Investimenti in gestione	1.410.674	368.543
a) Depositi bancari	51.292	366.969
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	1.011.161	0
e) Titoli di capitale quotati	318.949	0
l) Ratei e risconto attivi	21.196	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	8.076	1.574
30 Garanzie di risultato su posizioni individuali	0	0
40 Attività della gestione amministrativa	45.186	43.119
a) Cassa e depositi bancari	41.098	37.955
b) Immobilizzazioni immateriali	3.542	4.914
d) Altre attività della gestione amministrativa	546	249
50 Crediti d'imposta	1.595	1.595
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.457.455	413.257
10 Passività della gestione previdenziale	(28.937)	(28.151)
a) Debiti della gestione previdenziale	(28.937)	(28.151)
20 Passività della gestione finanziaria	(3.016)	(56)
d) Altre passività della gestione finanziaria	(3.016)	(56)
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
40 Passività della gestione amministrativa	(17.867)	(17.356)
b) Altre passività della gestione amministrativa	(17.867)	(17.356)
50 Debiti d'imposta	(1.014)	0
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	(50.834)	(45.563)
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	1.406.621	367.694
CONTI D'ORDINE	39.323	3.231

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)

	Anno 2005	Anno 2004
10 Saldo della gestione previdenziale	1.005.482	365.638
a) Contributi per le prestazioni	1.021.497	367.417
c) Trasferimenti e riscatti	(16.015)	(1.779)
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	0	0
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	38.524	1.574
a) Dividendi e interessi	19.945	1.574
b) Profitti e perdite per operazioni finanziarie	18.579	0
40 Oneri di gestione	(4.773)	(110)
a) Società di gestione	(1.786)	0
b) Banca depositaria	(2.987)	(110)
c) Sopravvenienze di gestione	0	0
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	33.751	1.464
60 Saldo della gestione amministrativa	708	(1.002)
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	25.241	14.958
b) Oneri per servizi amministrativi	(14.404)	(7.389)
c) Spese generali ed amministrative	(7.672)	(6.360)
e) Ammortamenti	(3.000)	(2.457)
g) Oneri e proventi diversi	543	246
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	1.039.941	366.100
80 Imposta sostitutiva	(1.014)	1.595
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	1.038.927	367.694

Nota integrativa del rendiconto

La nota integrativa del rendiconto viene redatta seguendo gli schemi e le regole di compilazione specificati dalla deliberazione 17 giugno 1998 della CO.VI.P.

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2005, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	36.332,55317	€ 367.694
Quote emesse	100.597,02246	€ 1.025.759
Quote annullate	1.984,16818	€ 20.277
Quote in essere alla fine dell'esercizio	134.945,40745	€ 1.406.621

* Il controvalore delle quote si riferisce al valore corrente delle quote alla rispettiva data della loro emissione o del loro annullamento.

ATTIVITA'

10 Investimenti diretti

Durante l'esercizio di bilancio 2005 FOPADIVA non ha effettuato investimenti diretti in azioni e quote di società immobiliari, in quote di fondi comuni d'investimento immobiliare e mobiliare chiusi ai sensi dell'art. 6, comma 1, lettera d) ed e) del decreto legislativo nr. 124/93.

FOPADIVA ha acquisito durante l'esercizio 2004 a titolo gratuito n. 500 azioni della società Mefop S.p.A., società costituita in attuazione dell'art. 59, comma 31 della legge del 27 dicembre 1997, n. 449, allo scopo di favorire lo sviluppo dei fondi pensione attraverso attività di promozione e formazione e attraverso l'individuazione e costruzione di modelli di riferimento per la valutazione finanziaria e per il monitoraggio del portafoglio dei fondi. Al riguardo, si osserva che l'art. 69, comma 17, della legge 23 dicembre 2000, n. 388, prevede che i fondi pensione possano acquisire a titolo gratuito partecipazioni. Le citate partecipazioni vanno indicate, secondo i chiarimenti forniti dalla Co.Vi.P., unicamente nella nota integrativa.

20 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 17.08.2005 in seguito all'autorizzazione della Co.Vi.P. Nel corso dell'esercizio di bilancio è stato scelto ed autorizzato alla gestione finanziaria un nuovo gestore: Pioneer Investment Management SGR S.p.A., con sede legale in Italia – Milano.

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2005.

Gestore	Conferimenti in euro
PIONEER INVESTMENT MANAGEMENT SGR S.P.A.	1.325.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche del mandato conferito al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
PIONEER	Attiva	JP MORGAN EURO CASH SIX MONTHS	20%	JPCAEU6M	80% obbligazionario, 20% azionario	GBP - SEK – CHF - DKK - NOK
		JP MORGAN BOND EMU	60%	JPMGEMLC		
		MSCI EUROPE	20%	MSDUE15		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2005 risultano pari a Euro 1.410.674 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
a) Depositi bancari	51.292	366.969
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	1.011.161	0
e) Titoli di capitale quotati	318.949	0
l) Ratei e sconto attivi	21.196	0
n) Altre attività della gestione finanziaria	8.076	1.574
Totale	1.410.674	368.543

Saldo dei depositi bancari utilizzati dal gestore al 31.12.2005:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
PIONEER	00615231.38.29	EUR	1.430	0,10
	00700000.34.28	GBP	1.147	0,08
	00700000.34.29	CHF	420	0,03
	00700000.34.30	DKK	18	0,00
	00700000.34.31	NOK	0	0,00
	00700000.42.31	SEK	28	0,00
BANCA INTESA SPA C/C DI LIQUIDITA'	08354727.01.18	EUR	48.249	3,31
Totale			51.292	3,52

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Pro g.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	DE0001135176	BRD 5.5% 04/01/31	110.000,00	144.375,00	9,91
2	EUR	DE0001135218	BUNDESOB. 4.5% 4/01/13	86.000,00	92.983,20	6,38
3	EUR	DE0001141398	BUNDESOB. 4% 16/02/07	71.000,00	71.986,90	4,94
4	EUR	DE0001137099	GERMANIA 2,5% 23/803/07	68.000,00	67.782,40	4,65
5	EUR	FR0104446556	FRANCIA BTAN 4,75% 12/07/07	64.000,00	65.830,40	4,52
6	EUR	IT0001273363	BTP 4,5% 1/5/2009	60.000,00	62.802,00	4,31
7	EUR	IT0003413892	BTP 3.50% 15/01/08	58.000,00	58.736,60	4,03
8	EUR	IT0003872923	BTP 2,75% 15/06/10	53.000,00	52.209,24	3,58
9	EUR	IT0003746366	CCT 01/11/11 TV	50.000,00	50.201,00	3,44
10	EUR	FR0000188690	FRANCIA OAT 4,75% 25/10/12	43.000,00	47.132,30	3,23
11	EUR	IT0003384903	CCT 01/10/09 TV	46.000,00	46.210,22	3,17
12	EUR	FR0010163543	FRANCIA 3,5% 25.04.15	45.000,00	45.801,00	3,14

13	EUR	IT0003162168	CCT 01/09/08 TV	35.000,00	35.154,00	2,41
14	EUR	FR0000187635	FRANCIA 5.75% 25/10/2032	25.000,00	34.191,00	2,35
15	EUR	IT0003697064	CTZ 31/07/2006	31.000,00	29.416,99	2,02
16	EUR	FR0106589445	FRANCE BTAN 2,25% 12/3/06	29.000,00	28.991,30	1,99
17	EUR	IT0003605380	CCT 1/12/10 TV	26.000,00	26.120,90	1,79
18	EUR	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS SA	338,00	25.012,00	1,72
19	EUR	IT0003497150	CCT 01/06/10 TV	19.000,00	19.086,26	1,31
20	EUR	DE0001135226	BUNDESOB. 4,75% 04/07/34	15.000,00	18.087,00	1,24
21	CHF	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP	411,00	17.707,54	1,21
22	EUR	FR0000045072	CREDIT AGRICOLE SA	585,00	15.566,85	1,07
23	EUR	IT0003088959	BTP 4.75% 15/03/06	14.000,00	14.063,56	0,96
24	EUR	IT0003132476	ENI SPA	577,00	13.519,11	0,93
25	EUR	DE0005003404	ADIDAS-SALOMON	82,00	13.120,00	0,90
26	GBP	GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND	482,00	12.343,65	0,85
27	EUR	FR0000120271	TOTAL SA	58,00	12.307,60	0,84
28	EUR	NL0000226223	ST MICROELECTR.(PARIGI)	776,00	11.771,92	0,81
29	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	840,00	11.638,41	0,80
30	EUR	FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL	418,00	11.060,28	0,76
31	EUR	DE0007236101	SIEMENS	148,00	10.715,20	0,74
32	CHF	CH0011075394	ZURICH FINANCIAL SERVICE	59,00	10.623,11	0,73
33	EUR	NL0000009538	PHILIPS	389,00	10.211,25	0,70
34	EUR	FR0000125486	VINCI AZIONI	137,00	9.953,05	0,68
35	EUR	IT0001423562	FASTEWB SPA	252,00	9.734,76	0,67
36	GBP	GB00B09LSH68	INMARSAT PLC	1.922,00	9.689,93	0,66
37	EUR	FR0000054900	T.F.1	382,00	8.954,08	0,61
38	EUR	IT0001119087	BULGARI	904,00	8.524,72	0,58
39	CHF	CH0012138605	ADECCO SA	215,00	8.378,24	0,57
40	EUR	FR0000121501	PEUGEOT S.A.	166,00	8.084,20	0,55
41	EUR	DE0007037129	RWE AG	126,00	7.881,30	0,54
42	CHF	CH0012332372	SWISS REINSURANCE COMPANY	121,00	7.485,18	0,51
43	EUR	FR0000120644	DANONE	84,00	7.413,00	0,51
44	EUR	DE0008027707	HYPO REAL ESTATE HOLDING AG	168,00	7.388,64	0,51
45	EUR	ES0173516115	REPSOL YPF SA	284,00	7.006,28	0,48
46	GBP	GB0033195214	KINGFISHER PLC	1.938,00	6.709,32	0,46
47	EUR	ES0143416115	GAMESA CORP TEC. SA	538,00	6.649,68	0,46
48	GBP	GB0002162385	AVIVA PLC	636,00	6.542,83	0,45
49	GBP	GB0008847096	TESCO	1.331,00	6.438,44	0,44
50	EUR	AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA AG	336,00	6.384,00	0,44

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Paesi Euro	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% sul tot. att.
Titoli di stato Italia	394.001					394.001	27,03
Titoli di stato area EURO		617.161				617.161	42,35
Titoli di stato U.E.						-	-
Titoli di stato altri paesi OCSE						-	-
Titoli di debito Italia						-	-
Titoli di debito area						-	-

EURO

Titoli di debito U.E.			-	-
Titoli di debito OCSE quotati			-	-
Azioni Italia quotate	31.779		31.779	2,18
Azioni quotate area EURO	179.479		179.479	12,31
Azioni U.E. quotate	58.423		58.423	4,01
Azioni quotate OCSE	49.269		49.269	3,38
Azioni quotate non OCSE			-	-
Totali	425.780	796.640	58.423	49.269
			-	1.330.112
				91,26

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	49.269
DKK	5.060
GBP	53.363
Totale	107.692

Conti bancari in valuta:

Divisa	Valore in euro
GBP	1.147
CHF	420
DKK	18
SEK	28
Totale	1.613

Informazioni riguardo alla durata media finanziaria dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 2,75% 15/06/10	IT0003872923	Titoli di stato Italia	53.000	4,091	1,5379
BTP 3.50% 15/01/08	IT0003413892	Titoli di stato Italia	58.000	1,901	
BTP 4,5% 1/5/2009	IT0001273363	Titoli di stato Italia	60.000	3,028	
CCT 01/06/10 TV	IT0003497150	Titoli di stato Italia	19.000	0,408	
CCT 01/09/08 TV	IT0003162168	Titoli di stato Italia	35.000	0,164	
CCT 01/10/09 TV	IT0003384903	Titoli di stato Italia	46.000	0,248	
CCT 01/11/11 TV	IT0003746366	Titoli di stato Italia	50.000	0,329	
CCT 1/12/10 TV	IT0003605380	Titoli di stato Italia	26.000	0,408	
CTZ 31/07/2006	IT0003697064	Titoli di stato Italia	31.000	0,568	
BRD 5.5% 04/01/31	DE0001135176	Titoli di stato area euro	110.000	14,431	7,3375
BUNDESOB. 4% 16/02/07	DE0001141398	Titoli di stato area euro	71.000	1,038	
BUNDESOB. 4,75% 04/07/34	DE0001135226	Titoli di stato area euro	15.000	16,292	
BUNDESOB. 4.5% 4/01/13	DE0001135218	Titoli di stato area euro	86.000	5,778	
FRANCIA 3,5% 25.04.15	FR0010163543	Titoli di stato area euro	45.000	7,691	
FRANCIA 5.75% 25/10/2032	FR0000187635	Titoli di stato area euro	25.000	15,422	

FRANCIA BTAN 4,75% 12/07/07	FR0104446556	Titoli di stato area euro	64.000	1,444
FRANCIA OAT 4,75% 25/10/12	FR0000188690	Titoli di stato area euro	43.000	5,801
GERMANIA 2,5% 23/803/07	DE0001137099	Titoli di stato area Euro	68.000	1,144
				5,0614

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio

Informazioni su investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interesse:

Il Gestore Pioneer Investment Management SGR ha comunicato al fondo che nell'esercizio 2005 non vi è stata alcuna operazione in conflitto di interesse da segnalare alla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione.

Operazioni pronti contro termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni pronti contro termine.

Operazioni a termine

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari, distinti per tipologia:

Acquisti 2005		Vendite 2005	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi	87.479	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi	66.145
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	1.039.799	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	46.955
Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi		Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi		Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	
Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi	
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	
Titoli di capitale quotati	429.810	Titoli di capitale quotati	132.403
Titoli di capitale non quotati		Titoli di capitale non quotati	
Quote OICR		Quote OICR	
Strumenti derivati quotati		Strumenti derivati quotati	
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	
Totale	1.557.088	Totale	245.503

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Commissioni di negoziazione 2005	Totale	% su volumi negoziati
	964	0,053

A fine esercizio non risultano trasferiti temporaneamente strumenti finanziari a fronte di operazioni pronti contro termine.

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Descrizione	Importo
Interessi bancari euro maturati da incassare	8.074
GBP Liquidità da ricevere	2
Totale	8.076

40 Attività della gestione amministrativa

a) Cassa e depositi bancari

La voce "cassa e depositi bancari" comprende i seguenti saldi al 31.12.2005:

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
Fondo cassa presso la sede di Aosta	60	200
Deposito bancario afflussi 083547270219	27.590	26.758
Deposito bancario spese amministrative 083547270320	13.448	10.998
Totale	41.098	37.956

b) Immobilizzazioni immateriali

La voce "immobilizzazioni immateriali" comprende i seguenti saldi al 31.12.2005:

Immobilizzazioni immateriali	
Esistenze iniziali	4.915
Incrementi da	
Acquisti	1.627
Riprese di valore	-
Rivalutazioni	-
Altre variazioni	-
Decrementi da	
Vendite	-
Ammortamenti	3.000
Svalutazioni durature	-
Altre variazioni	-
Rimanenze finali	3.542

d) Altre attività della gestione amministrativa

La voce "altre attività della gestione amministrativa" comprende i seguenti saldi al 31.12.2005

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
Crediti per interessi bancari maturati da incassare	546	249

Altre attività della gestione amministrativa	546	249
---	------------	------------

La voce "crediti per interessi bancari da incassare" rileva gli interessi bancari maturati alla fine dell'esercizio sul conto bancario relativo alla gestione amministrativa (083547270320) e sul deposito bancario destinato all'incasso dei contributi (083547270219) e non ancora incassati.

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2005, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto della loro posizione individuale, i debiti verso altri fondi a seguito di richieste di trasferimento e i debiti verso gli aventi diritto nel caso di morte dell'aderente, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati. La voce "Debito per contributi da valorizzare" comprende i contributi incassati nel 2005 e che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare all'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza in riferimento al giorno 31.12.2005 a tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
Debito v/aderente per riscatto	(1.231)	(1.254)
Debito v/altri fondi per trasferimento	(116)	(83)
Debito per contributi da valorizzare	(27.590)	(26.758)
Esattoria c/ritenute su prestazioni	0	(57)
Totale	(28.937)	(28.152)

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

La seguente tabella indica la composizione della voce "altre passività della gestione finanziaria"

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
DKK Impegni in divisa	(25)	0
SEK Impegni in divisa	(31)	0
CHF Impegni in divisa	(34)	0
GBP Impegni in divisa	(36)	0
Pioneer provvigioni di gestione	(506)	0
Debito v/banca depositaria per commissioni di servizio	(2.329)	(12)
Debito per bolli conti correnti bancari e dossier titoli	(55)	(19)
Debito per interessi e competenze dovute alla Banca Depositaria	0	(25)

Totale	(3.016)	(56)
---------------	----------------	-------------

40 Passività della gestione amministrativa

b) Altre passività della gestione amministrativa

La tabella di seguito indicata evidenzia il dettaglio della voce "altre passività della gestione amministrativa".

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
Debiti v/INPS	(232)	(155)
Debiti v/fornitori	(14.404)	(16.291)
Fatture da ricevere	(2.309)	0
Esattoria c/ritenute codice 1040-1041	(500)	(500)
Esattoria c/ritenute collaboratori	(352)	(358)
Debito per spese bancarie di gestione	(33)	0
Debito per bolli su conti correnti bancari	(37)	(28)
Debito per interessi e competenze dovuti alla Banca Depositaria	0	(24)
Totale	(17.867)	(17.356)

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
Credit per contributi da ricevere	39.323	3.231
Totale conti d'ordine attivi	39.323	3.231
Contributi da ricevere	(39.323)	(3.231)
Totale conti d'ordine passivi	(39.323)	(3.231)

Nella voce "Credit per contributi da ricevere" e nella relativa contropartita "Contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2005, in riferimento alla periodicità dei versamenti stabilita dall'accordo istitutivo.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	272.516	74.107
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	254.014	70.879
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	333.342	172.990
Contributi da trasferimenti da altri fondi	155.121	33.000
Arrotondamenti attivi su contributi	0	0
Arrotondamenti passivi su contributi	0	(1)
Contributi da accreditare alle posizioni individuali	6.504	16.442
Totale contributi per le prestazioni	1.021.497	367.417

La voce "Contributi da accreditare alle posizioni individuali" si riferisce ai contributi incassati e riconciliati nell'anno 2005, ai quali erano state assegnate quote ma che non erano stati ancora accreditati alle posizioni individuali per i motivi indicati nelle informazioni generali al punto g) "ulteriori informazioni". Le altre voci della gestione previdenziale invece comprendono i contributi già accreditati alle singole posizioni.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
Trasferimenti	(283)	(90)
Riscatti	(15.732)	(1.690)
Totale trasferimenti e riscatti	(16.015)	(1.780)

L'ammontare complessivo, pari a € 16.015, corrisponde a n. 20 richieste di trasferimento e riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

30 Risultato della gestione finanziaria indiretta

La composizione delle voci *a) Dividendi e interessi* e *b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie*:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	11.437	(3.017)
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati	432	22.249
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	8.076	
Quote di O.I.C.R.		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		(653)

Totale	19.945	18.579
---------------	---------------	---------------

40 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
Società di gestione	(1.786)	0
Banca depositaria	(2.987)	(111)
Totale	(4.773)	(111)

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
Commissioni di negoziazione	(964)	(0)
Spese per operazioni titoli reclamate dalla controparte	(94)	(0)
Provvigioni di gestione gestore Pioneer	(728)	(0)
Totale	(1.786)	(0)

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
Commissioni di servizio banca depositaria	(2.401)	(30)
Spese bancarie di tenuta conti correnti	(317)	(0)
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	(269)	(56)
Oneri e proventi diversi	(0)	(25)
Totale	(2.987)	(111)

60 Saldo della gestione amministrativa

Descrizione	Anno 2005	Anno 2004
a) Contributi per oneri amministrativi	25.241	14.958
Quota di iscrizione una tantum	2.930	4.155
Quota associativa annuale	22.311	10.803
b) Oneri per servizi amministrativi acq. da terzi	(14.404)	(7.389)
Servizi amministrativi acquistati da terzi	(14.404)	(7.389)
c) Spese generali e amministrative	(7.672)	(6.359)
Imposta di bollo	(313)	(60)
Compensi ai sindaci	(6.385)	(6.243)
Spese di cancelleria	(0)	(32)
Spese bancarie	(33)	(0)
Interessi passivi conto corrente bancario per le spese amministrative	(0)	(24)
Spese postali e di affrancazione	(154)	(0)
Compensi per controllo interno	(749)	(0)
Spese di viaggio	(38)	(0)
e) Ammortamenti	(3.000)	(2.457)
Ammortamento oneri pluriennali	(3.000)	(2.457)
g) Oneri e proventi diversi	543	246

Interessi attivi su conti correnti bancari	543	246
TOTALE	708	(1.001)

Di seguito vengono illustrate più dettagliatamente alcune delle voci del conto economico

a) Contributi destinati a copertura degli oneri amministrativi

La quota di iscrizione comprende tutti i contributi che sono stati aggiunti al primo versamento contributivo da parte degli associati. Tali contributi ammontano a Euro 5,00 per ciascun iscritto di cui Euro 2,50 a carico del datore di lavoro e Euro 2,50 a carico del lavoratore.

La quota associativa annuale, come si è già precisato, è stata fissata nell'anno 2005 in Euro 14,00, di cui Euro 7,00 da trattenere dalla contribuzione del lavoratore e Euro 7,00 da trattenere dalla contribuzione del datore di lavoro.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi

Il Fondo Pensione – FOPADIVA in data 5 agosto 2004 ha stipulato una convenzione con la società Servizi Previdenziali Valle d'Aosta S.p.A., ai fini dello svolgimento da parte di quest'ultima dei servizi di gestione amministrativo-contabile e di supporto alla gestione del Fondo stesso. I relativi oneri dovuti nell'esercizio 2005 ammontano ad Euro 14.404.

e) Ammortamenti

La voce ammortamenti contiene gli ammortamenti relativi ai costi pluriennali. Tali costi si riferiscono alle spese di pubblicazione su due quotidiani nazionali degli avvisi di selezione relativi alla banca depositaria, al service amministrativo ed al gestore finanziario e ad atti notarili, in applicazione dell'art. 6 ter del D.Lgs. 124/93.

La quota di ammortamento ammonta a 1/3 in conformità a quanto stabilito dall'articolo 16 del D.lgs. 87/1992. L'ammortamento è stato effettuato con una rettifica in diminuzione del valore dell'attivo.

g) Oneri e proventi diversi:

Le voci meritevoli di un commento particolare sono le seguenti::

- gli interessi attivi maturati durante l'esercizio 2005 sul conto bancario destinato alla gestione amministrativa pari ad Euro 67 e sul conto destinato all'incasso dei contributi pari ad Euro 476;

80 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 14 del D.Lgs. 21 aprile 1993. n. 124 ed ammonta a Euro 1.014. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo credito imposta sostitutiva al 31.12.2005	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		1.407.635
Riscatti	15.732	

Anticipazioni	(0)	
Trasferimenti	283	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	(0)	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	(0)	
Premi per prestazioni accessorie	(0)	
Totale erogazioni effettuate		16.015
Contributi a carico dei dipendenti	(272.516)	
Contributi a carico dei datori di lavoro	(254.014)	
Contributi da TFR	(333.342)	
Arrotondamenti su contributi	(0)	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	(0)	
Contributi da trasferimento	(155.121)	
Contributi da riconciliare	(6.504)	
Contributi destinati alla copertura degli oneri amministrativi	(25.241)	
Totale contributi versati		(1.046.738)
Redditi esenti	(0)	
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva	(0)	
Proventi maturati da quote OICR esteri non armonizzati	(0)	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%	(0)	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%	(0)	
Patrimonio netto inizio anno		(367.694)
Base imponibile		9.218
Debito imposta sostitutiva 11%		(1.014)

Aosta, 23 marzo 2006

Il Consiglio d'Amministrazione