



Dekret

Decreto

Nr.

N.

**317/2020**

**Betreff:**

Euregio Plus Sgr SpA/A.G – individuelles  
Portfolioverwaltungsmandat für den Fond der  
regionalen Altersrente, gemäß  
Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3

**Oggetto:**

Euregio Plus Sgr SpA/A.G. – mandato di  
gestione individuale di portafoglio del fondo  
relativo alla pensione regionale di vecchiaia,  
di cui alla legge regionale 28 febbraio 1993,  
n. 3

**Der Direktor der Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung hat die folgenden Rechtsvorschriften, Verwaltungsakte, Tatsachen und Erwägungen zur Kenntnis genommen:**

- das Landesgesetz vom 22. Dezember 2009, Nr. 11 mit welchem die Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung der Autonomen Provinz Bozen, kurz A.S.W.E. genannt, als Körperschaft des Landes, mit öffentlicher Rechtspersönlichkeit sowie Verwaltungs-, Buchhaltungs- und Vermögensautonomie errichtet wurde;
- mit Beschluss der Landesregierung vom 7. Juli 2015, Nr. 816, wurde das Statut der Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung genehmigt;
- mit Dekret des Direktors der Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung Nr. 463/2019, wurde das Budget für das Jahr 2020 genehmigt;
- den Beschluss der Landesregierung vom 8. August 2017, Nr. 874 betreffend „Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung (A.S.W.E.): Genehmigung der Liste der zur Verwaltung zugewiesenen Gesetze“;
- mit dem Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3, in geltender Fassung, wurde die freiwillige Regionalversicherung für die Rente zugunsten der im Haushalt tätigen Personen eingeführt;
- mit dem Dekret des Landeshauptmanns vom 16. Mai 2017, Nr. 18, in geltender Fassung, werden über die Verfahren zur Verwaltung der übertragenen Befugnisse auf dem Gebiet der Ergänzungsvorsorge der Region geregelt;
- mit Dekret des Präsidenten der Region vom 12. Oktober 2009, Nr. 7/L wurde die „Neue Durchführungsverordnung zum Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3 mit seinen späteren Änderungen und Ergänzungen“ betreffend „Einführung der freiwilligen Regionalversicherung für die Rente zugunsten der im Haushalt tätigen Personen“ erlassen;
- Der Fonds der regionalen Altersrente gemäß Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3, hat nicht die Merkmale der Zusatzrente laut Lgs.D. vom 5. Dezember 2005, Nr. 252, zumal dessen besonderen Eigenschaften erschöpfend von der Gesetzgebung der Region und des Landes im Rahmen des Sonderstatuts der Region

**Il direttore dell'Agencia per lo sviluppo sociale ed economico ha preso atto delle seguenti norme giuridiche, atti amministrativi, fatti e considerazioni:**

- con l'art. 12 della legge provinciale 22 dicembre 2009, n. 11, è istituita l'Agencia per lo Sviluppo Sociale ed Economico (d'ora in poi anche "ASSE"), quale ente strumentale della Provincia con personalità giuridica di diritto pubblico, dotato di autonomia organizzativa, amministrativa, contabile e patrimoniale;
- con deliberazione della Giunta provinciale del 7 luglio 2015, n. 816, è stato approvato lo Statuto dell'Agencia per lo sviluppo sociale ed economico;
- con il decreto del Direttore dell'Agencia per lo sviluppo sociale ed economico n. 463/2019 è stato approvato il Budget per l'esercizio 2020;
- la deliberazione della Giunta provinciale del 8 agosto 2017, n. 874 recante "Agencia per lo sviluppo sociale ed economico (A.S.S.E.): Approvazione dell'elenco delle leggi affidate in gestione";
- con la legge regionale 28 febbraio 1993, n. 3 e successive modifiche, è stata istituita l'assicurazione regionale volontaria per la pensione alle persone casalinghe;
- con il decreto del Presidente della Giunta provinciale 16 maggio 2017, n. 18 e successive modifiche, si disciplinano le procedure amministrative relative alle funzioni delegate in materia di previdenza integrativa regionale;
- con il decreto del Presidente della Regione 12 ottobre 2009, n. 7/L, è stato emanato il "Nuovo regolamento di esecuzione della legge regionale 28 febbraio 1993, n. 3 e successive modificazioni ed integrazioni", concernente "Istituzione dell'assicurazione regionale volontaria per la pensione alle persone casalinghe";
- il fondo relativo alla pensione regionale di vecchiaia, di cui alla Legge Regionale 28 febbraio 1993, n. 3, non si configura quale forma pensionistica complementare, di cui alla normativa vigente del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252, in quanto esso trova – in relazione alla sua specificità – una sua compiuta regolamentazione nella

- geregelt sind. Der Fonds der regionalen Altersrente wird als Rücklage für die zukünftigen Leistungen zu Gunsten der Berechtigten betrachtet;
- Mit Beschluss der Landesregierung vom 17. August 2010, Nr. 1375, wurde ein europaweiter Wettbewerb in offener Form zur Veranlagung des Fonds der regionalen Altersrente nach Regionalgesetz Nr. 3/1993 i.g.F. ausgeschrieben, welcher damals insgesamt 220.000.000,00 Euro betrug;
  - Festgestellt, dass aus dem Wettbewerb in offener Ausschreibung zur Veranlagung des Fonds der regionalen Altersrente gemäß Regionalgesetz Nr. 3/1993, die Vermögensverwaltung den Gesellschaften Black Rock Investment Management (UK) Limited gemeinsam mit 8a+ Investimenti SGR S.p.A in Form einer Bietergemeinschaft als Gewinner und Amundi SGR S.p.A. als Zweitklassifizierte, anvertraut wurde;
  - Am 14. Juni 2012 wurden die Verträge zur Vermögensverwaltung zwischen der Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung und Black Rock Investment Management (UK) Limited gemeinsam mit 8a+ Investimenti SGR S.p.A und Amundi SGR S.p.A unterzeichnet und zwar mit einer Dauer von vier Jahren, die um weitere vier Jahre im Jahr 2016 verlängert wurden;
  - immer mit Landesgesetz Nr. 2 vom 29. April 2019 sieht der Art 5, Absatz 3 Folgendes vor: *„Um einen besseren Ertrag und eine effizientere Verwaltung und Aufwertung der dem Landeskreditsystem bereitgestellten Ressourcen zu erreichen, kann die Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung, mit eigenem Mandat, die Verwaltung der Finanzressourcen der Rotationsfonds laut Absatz 2 sowie des Pensionsfonds der Hausfrauen laut Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3, in geltender Fassung, In-House-Körperschaften des Landes anvertrauen, die gemäß den einschlägigen Bestimmungen zur gemeinsamen Sparverwaltung und zur individuellen Bestandsverwaltung befähigt sind“;*
  - mit Beschluss der Landesregierung Nr. 1288 vom 28.11.2017 mit dem Betreff „Erwerb eines Anteils in Höhe von 45 % am Gesellschaftskapital der Sparverwaltungsgesellschaft PensPlan
- legislazione regionale e provinciale nel quadro dello statuto speciale della Regione. Il fondo relativo alla pensione regionale di vecchiaia costituisce una riserva per fare fronte alle erogazioni a favore delle aventi diritto;
- con deliberazione della Giunta provinciale del 17 agosto 2010, n. 1375 è stato approvato un bando di gara europeo a procedura aperta per la gestione patrimoniale del fondo relativo alla pensione regionale di vecchiaia, di cui alla Legge Regionale 28 febbraio 1993, n. 3 e ss.mm.ii, il cui ammontare era pari a 220.000.000,00 Euro;
  - a conclusione della predetta procedura di gara la gestione del fondo relativo alla pensione regionale di vecchiaia è stata affidata alle società Black Rock Investment Management (UK) Limited insieme a 8a+, Investimenti SGR S.p.A sotto forma di RTI, quale primo aggiudicatario, ed Amundi SGR S.p.A., quale secondo classificato;
  - in data 14 giugno 2012 sono stati stipulati i contratti di gestione del Fondo tra l’Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico e Black Rock Investment Management (UK) Limited insieme a 8a+ Investimenti SGR S.p.A e Amundi SGR S.p.A per una durata di quattro anni, rinnovati per un ulteriore quadriennio nell’anno 2016;
  - la legge provinciale n. 2 del 29 aprile 2019 all’articolo 5 comma 3 prevede *“Al fine di ottenere un migliore rendimento ed una più efficiente gestione e valorizzazione delle risorse da mettere a disposizione del sistema creditizio provinciale, l’Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico può affidare, con apposito mandato, la gestione dell’impiego delle risorse finanziarie dei fondi di rotazione di cui al comma 2, nonché di quelle del fondo pensione per le persone casalinghe di cui alla legge regionale 28 febbraio 1993, n. 3, e successive modifiche, ad organismi in house della Provincia abilitati alla gestione collettiva del risparmio e alla gestione individuale di portafogli, secondo quanto previsto dalla specifica normativa di settore“;*
  - con delibera di Giunta Provinciale n. 1288 del 28/11/2017 ad oggetto “Acquisizione di una quota pari al 45% del capitale sociale della società di gestione del risparmio PensPlan Invest SGR S.p.A (d’ora in poi

Invest SGR AG (fortan auch Euregio Plus SGR AG auf Grund der Namensänderung vom 25.09.2019) gemäß Vereinbarungen mit der Region Trentino-Südtirol und der Provinz Trient“ die Autonome Provinz Bozen – im Einverständnis mit der Region Trentino- Südtirol und der Autonomen Provinz Trient – die Ermächtigung zum Erwerb von Aktien der SGR verfügt“; hat die Autonome Provinz Bozen – in Abstimmung mit der Region Trentino-Südtirol und der Autonomen Provinz Trient – den Erwerb von Aktien der „SGR“ genehmigt;

- immer mit Beschluss Nr. 1288 vom 28.11.2017 hebt die Landesregierung die Begründungen für den Erwerb der Euregio Plus hervor, und, unterstreicht insbesondere, dass das gewählte Modell des „Eigentums und öffentliche Kontrolle“, welches von einer Teilnahme des Marktes von spezifischen Tätigkeiten, im Einklang mit den vorgesehenen Parametern des Artikel 192 des „Kodex der Verträge“, absieht, so dass „die Absicht, die Gesellschaft in eine öffentlich kontrollierte Gesellschaft umzuwandeln, ist Teil eines umfassenderen Vorhabens, welches auf die wirtschaftliche Entwicklung von Südtirol abzielt. Dieses Vorhaben wird durch die strategische Neugestaltung und/oder ein neues Konzept von Maßnahmen mit einem sehr hohen Innovationscharakter im Rahmen der Effekten- und Immobilienfinanz umgesetzt, wobei nicht nur die finanziellen Gewinne sondern auch die sozialen Vorteile berücksichtigt werden“. Im oben genannten Beschluss wurden weiters die Tätigkeiten der Gesellschaft Euregio Plus SGR SPA/A.G., zur Unterstützung der institutionalen Ziele hervorgehoben. Insbesondere wurden für die Umsetzung der gemäß Art. 5 des Landesgesetzes vom 16. Juni 2017, Nr. 7, wurden drei Funktionsziele für die wirtschaftliche Entwicklung des Landes ermittelt:

- *Entwicklung neuer Paradigmen für die Erneuerung, Aufwertung und Rationalisierung des öffentlichen Immobilienvermögens sowie für die Realisierung von öffentlichen Bauten und/oder gemeinnützigen Bauten;*
- *Sicherstellung, dass die Landesressourcen für Maßnahmen verwendet werden, die die wirtschaftliche Entwicklung mit positiven Auswirkungen auf das BIP und die Beschäftigung voranbringen;*
- *Effiziente Verwaltung der öffentlichen Finanzressourcen, um wirtschaftliche Erträge zu generieren, die im Interesse*

anche Euregio Plus SGR SpA considerando il cambio di denominazione dal 25/09/2019), in base agli accordi con la Regione Trentino Alto Adige e la Provincia di Trento”, la Provincia Autonoma di Bolzano procedeva – in accordo con la Regione Trentino-Alto Adige e con la Provincia Autonoma di Trento – ad autorizzare l’acquisizione delle azioni della SGR;

- sempre nella delibera n. 1288 del 28 novembre 2017, la Provincia evidenziava le motivazioni alla base dell’acquisto di Euregio Plus e, soprattutto, sottolineava che il modello di “proprietà e controllo pubblico” scelto, che dunque non prevede il ricorso al mercato per alcune specifiche attività previo rispetto dei parametri di cui all’articolo 192 del codice dei contratti, “si innesta in un disegno più ampio finalizzato allo sviluppo economico dell’Alto Adige. Disegno che si concretizza attraverso la ristrutturazione strategica e/o la nuova concezione, nel settore della finanza mobiliare e immobiliare, di iniziative a carattere altamente innovativo avendo come obiettivo non solo i ritorni finanziari ma anche i benefici sociali.” Nella suddetta delibera, venivano evidenziati, inoltre, le attività e il ruolo della società Euregio Plus SGR SPA/A.G., a supporto dei fini istituzionali. In particolare, per l’attuazione delle previsioni normative di cui all’articolo 5 della legge provinciale 16 giugno 2017 n. 7 venivano individuati 3 obiettivi funzionali allo sviluppo economico del territorio

- *sviluppare nuovi paradigmi per la rigenerazione, valorizzazione e razionalizzazione del patrimonio immobiliare pubblico nonché per la realizzazione di opere pubbliche e/o di pubblica utilità;*
- *garantire l’impiego di risorse provinciali per interventi che promuovano lo sviluppo economico con effetti positivi in termini di PIL e occupazione;*
- *gestire in modo efficiente le risorse finanziarie pubbliche in modo da generare ritorni economici da utilizzare nell’interesse della collettività.*

der Gemeinschaft verwendet werden können.

- immer mit Beschluss Nr. 1288 vom 28.11.2017 hat die Landesregierung ihre Ziele hervorgehoben, „...diese Ziele sind als wichtige institutionelle Ziele des Landes einzustufen und können wirksam und effizient entwickelt und umgesetzt werden, indem man sich auf die spezifischen Kompetenzen und die Eigenschaften einer Sparverwaltungsgesellschaft veranlassen kann. Es handelt sich daher um ein Handlungsmuster, welches die Sparverwaltungsgesellschaft in einer Doppelfunktion sieht: als Unterstützerin des strategischen Plans des Landes (anlässlich der Festsetzung der Ziele und der möglichen umsetzbaren Strategien) sowie als handelndes Organ in den operativen Phasen und in der Verwaltung. Diese Strategie, gerade wegen der auch sozialen Wichtigkeit der zu erreichenden Ziele und der besonderen Eigenschaften der zu verwaltenden Produkte, führt dazu, dass sich das Modell „öffentliches Eigentum und Kontrolle“ als die beste Wahl herausstellt im Gegensatz zu den klassischen und rigideren Vertragsmodellen mit privaten Subjekten, welche durch Probleme betreffend asymmetrische Informationen geprägt sind und sich aufgrund rein finanzieller Logik und Ziele orientieren“;
- immer mit Beschluss Nr. 1288 vom 28.11.2017 hat das Land festgehalten, dass die „SGR, mit Bezug auf dieses Handlungsschema, relevante Kompetenzen im Rahmen der Wertpapierfinanzierung aufweist und ist mit den betreffenden Ermächtigungen ausgestattet. Diese Eigenschaften lassen sie zum Bezugspunkt für die Entwicklung neuer Vorhaben und für die Ermittlung von Lösungen, die auf die Bedürfnisse des Gebiets ausgerichtet sind, werden“;
- am 16.05.2019 hat der Beirat der Analogon Kontrolle von Euregio Plus ein zustimmendes Gutachten zu den im Artikel 5., Abs. 3 des Landesgesetzes Nr. 2 vom 29. April 2019 enthaltenen Richtlinien erteilt;
- mit Beschluss Nr. 588 hat das Land am 16.07.2019 mit der Euregio Plus einen Dienstleistungsvertrag vereinbart, für die „Erstellung von Machbarkeitsstudien und die Festlegung eines Plans für die wirtschaftliche Entwicklung des Landesgebietes, der auch über die Förderung von Finanzinstrumenten umzusetzen ist“. Unter anderem hat das Land die Euregio Plus ersucht *”einen*
- nella stessa delibera la Provincia sottolinea che gli obiettivi pubblici “...possono essere sviluppati ed attuati in maniera efficace ed efficiente potendo contare sulle competenze e sulle caratteristiche proprie di una SGR (in house). Un modello di azione che, dunque, vede la figura della SGR nella duplice veste: sia a supporto della parte strategica della Provincia (definizione degli obiettivi e delle possibili strategie attuative), sia in qualità di attore delle fasi operative e di gestione. Questa strategia, proprio per il rilievo anche sociale degli obiettivi da realizzare e per la particolarità dei prodotti da gestire a valle, conduce ad individuare nel modello di “proprietà e controllo pubblico” la scelta migliore rispetto ai classici e più rigidi modelli contrattuali con soggetti privati che, oltre ad essere caratterizzati dal problema delle asimmetrie informative, rispondono a logiche ed obiettivi esclusivamente finanziari”;
- sempre nella delibera n. 1288 del 28 novembre 2017, la Provincia verifica che “la SGR, risulta già dotata sia di rilevanti competenze nel segmento della finanza mobiliare che delle relative autorizzazioni; tali aspetti la rendono un valido punto di riferimento per lo sviluppo di nuove iniziative e per la ricerca di soluzioni in grado di dare risposte funzionali alle esigenze del territorio”;
- in data 16/05/2019 il Comitato del Controllo Analogo di Euregio Plus ha espresso parere favorevole alle indicazioni contenute all’articolo 5 comma 3 della legge provinciale n. 2 del 29 aprile 2019;
- la Giunta provinciale, con deliberazione n. 588 del 16/07/2019, ha assegnato ad Euregio Plus un contratto di servizio per la realizzazione di “Studi di fattibilità finalizzati alla individuazione di azioni utili a supportare lo sviluppo economico dell’Alto Adige anche tramite strumenti finanziari”. Tra le altre attività, la Provincia ha chiesto ad Euregio Plus di sviluppare “...proposte per la gestione efficiente delle *risorse finanziarie*

*Vorschlag für die Verwaltung und Verwendung der Finanzressourcen der Fond der regionalen Altersrente auszuarbeiten, um zum einen Größen- und Verbundvorteile zu erzielen und zum anderen eine effiziente Verwaltung und Aufwertung der Ressourcen, die der Gebietskörperschaft bereitzustellen sind, zu ermöglichen“ zu unterbreiten;*

- Nach Einsichtnahme in die Richtlinien der ANAC Nr. 7 zur Ausführung des gesetzesvertretenden Dekretes Nr. 50 vom 18.04.2016, beinhaltend „Richtlinien für die Eintragung in das Verzeichnis der auftraggebenden Verwaltungen und Körperschaften, welche mittels direkter Vergaben gegenüber eigenen *In-House*-Gesellschaften tätig sind, wie von Art. 192 des gesetzesvertretenden Dekretes Nr. 50 /2016 vorgesehen“;
- Die Autonome Provinz Bozen übt auf der Grundlage der Satzung und der Aktionärsvereinbarungen über die Gesellschaft Euregio Plus eine ähnliche Kontrolle wie auf ihre eigenen Dienststellen aus, und hat am 04.04.2019 die Eintragung ins Register der ANAC gemäß dem Artikel 5 des gesetzesvertretenden Dekretes Nr. 50 vom 18.04.2016, „Kodex der öffentlichen Verträge“ beantragt;
- Die A.S.W.E. hat, aufgrund eines horizontalen *In-House*-Verhältnisses, welches im Sinne des Art. 5, Abs. 3 des gesetzesvertretenden Dekretes Nr. 50 vom 18.04.2016 besteht, wenn eine kontrollierte juristische Person, die eine auftraggebende Verwaltung ist, einen Werkvertrag an ein anderes Rechtssubjekt von derselben auftraggebenden Verwaltung kontrolliert, vergibt, am 13.06.2019, um die Eintragung in das von der nationalen Antikorruptionsbehörde geführte Verzeichnis, gemäß Art. 192 des gesetzesvertretenden Dekretes Nr. 50 vom 18. April 2016 „Kodex der öffentlichen Verträge“ angesucht. Der Antrag wurde am 27/02/2020 mit Nr. Prot. 0016437 registriert;
- Während der Behandlung des Eintragungsansuchens, gemäß den Richtlinien der ANAC Nr. 7, genehmigt vom Rat der Behörde mit Beschluss Nr. 235 vom 15. Februar 2017 und dem gesetzesvertretenden Dekretes Nr. 56 vom 19. April 2017 mit Beschluss des Rates Nr. 951 vom 20.09.2017 angepasst, erlaubt der Antrag den auftraggebenden Verwaltungen und Körperschaften unter eigener Verantwortung direkte Vergaben an die *In-House*-Gesellschaften zu tätigen, so wie

*..... del fondo pensione casalinghe, .... al fine sia di conseguire economie di scala e di scopo, sia una più efficiente gestione e valorizzazione delle risorse da mettere a disposizione dell'ente territoriale“;*

- viste le Linee guida ANAC n. 7 di attuazione del D.Lgs. 18 aprile 2016, n. 50 recanti «Linee Guida per l'iscrizione nell'Elenco delle amministrazioni aggiudicatrici e degli enti aggiudicatori che operano mediante affidamenti diretti nei confronti di proprie società *in house* previsto dall'art. 192 del d.lgs. 50/2016»;
- la Provincia Autonoma di Bolzano, sulla base dello Statuto e dei patti parasociali, esercita sulla società Euregio Plus un controllo analogo a quello che essa esercita sui propri servizi e in data 04/04/2019 ha chiesto l'iscrizione al Registro detenuto dall'ANAC di cui all'articolo 192 del D.lgs. 18 aprile 2016, n. 50 "Codice dei contratti pubblici";
- l'Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico in virtù del rapporto di *house* orizzontale, che ricorre ai sensi dell'art 5 comma 3 del D.lgs. 18 aprile 2016, n. 50 quando una persona giuridica controllata, che è una amministrazione aggiudicatrice, aggiudica un appalto ad un altro soggetto giuridico controllato dalla stessa amministrazione aggiudicatrice, in data 13/06/2019, ha chiesto l'iscrizione al Registro detenuto da ANAC di cui all'articolo 192 del D.lgs. 18 aprile 2016, n. 50 "Codice dei contratti pubblici". La domanda di iscrizione è stata protocollata in data 27/02/2020 con n. prot. 0016437;
- nelle more del perfezionamento della richiesta di iscrizione, ai sensi di quanto indicato nelle linee guida dell'ANAC n. 7, approvate dal Consiglio dell'Autorità con delibera n. 235 del 15 febbraio 2017 ed aggiornate al D.lgs. 19 aprile 2017, n. 56 con deliberazione del Consiglio n. 951 del 20 settembre 2017, la domanda consente alle amministrazioni aggiudicatrici e agli enti aggiudicatori di effettuare sotto la propria responsabilità affidamenti diretti dei contratti all'organismo *in house*, così come prescritto

vom Art. 5, Abs. 1 des Kodex für öffentliche Verträge vorgesehen.

dall'art. 5, comma 1, del Codice dei contratti pubblici.

- am 21.07.2020 hat die Provinz mittels ZEP, um die organisatorisch wirkungsvollsten Modalitäten zur Durchführung der im Art. 5 des Landesgesetzes Nr. 2 vom 29. April 2019 enthaltenen Bestimmungen evaluieren zu können, Euregio Plus SGR, als In-House-Körperschaft und zur kollektiven Verwaltung von Sparguthaben und individuellen Führung von Portfolios befähigtes Subjekt, ersucht, der A.S.W.E. ein technisches, wirtschaftliches und organisatorisches Angebot für die Verwaltung der Finanzressourcen der Fond der regionalen Altersrente Pensionsfonds der Hausfrauen laut Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3, in geltender Fassung zu unterbreiten;
- in data 21/07/2020, al fine di valutare la modalità organizzativa più performante utile a dare attuazione alle previsioni contenute nell'articolo 5 della legge provinciale 29 aprile 2019 n. 2, la Provincia ha chiesto via PEC ad Euregio Plus SGR, in qualità di organismo in house e soggetto abilitato alla gestione collettiva del risparmio e alla gestione individuale di portafogli, di formulare ad ASSE un'offerta tecnica, economico ed organizzativa finalizzata alla gestione patrimoniale delle risorse finanziarie del fondo pensione per le persone casalinghe di cui alla legge regionale 28 febbraio 1993, n. 3 e successive modifiche ;
- im Ansuchen gemäß vorangehendem Punkt hat die Provinz folgende allgemeine Zielsetzungen aufgezeigt: *„Das Anlageziel des Portfolios besteht darin, eine auf Jahresbasis absolute Rendite abzüglich Vermögensverwaltungskosten zu erzielen, welche den annualisierten Veränderungen des ex-Tobacco ISTAT FOI Index zuzüglich einem Spread 2,50 % (Total Return) entspricht. Das Portfolio muss eine Strategie für das absolute Renditemanagement verfolgen, mit dem Ziel langfristiges Wachstum zu erzielen und Verluste in Zeiten von Marktspannungen zu minimieren. Die Veranlagung des Portfolios wird weiters in dynamischer Art und Weise über eine Vielzahl von Finanzinstrumenten diversifiziert. Die Höhe des Aktienanteils wird im Rahmen des Mandats mit maximal 35 Prozentpunkten bestimmt“.*
- nella richiesta di cui al punto precedente, la Provincia ha fornito ad Euregio Plus SGR le seguenti indicazioni alle quali attenersi nel formulare l'offerta: *“L'obiettivo di investimento del Portafoglio è generare un rendimento assoluto, espresso in base annua, netto dai costi di gestione, pari alle variazioni annualizzate dell'indice ISTAT FOI ex Tobacco incrementate di uno spread del +2,50% (Total Return). Il Portafoglio dovrà perseguire una strategia di gestione a rendimento assoluto con l'obiettivo di generare una crescita a lungo termine e minimizzare le perdite in periodi di tensione dei mercati. Il Portafoglio, inoltre, sarà allocato in modo dinamico attraverso una serie diversificata di strumenti finanziari. Il livello di rischio azionario viene determinato nell'ambito del mandato da conferire in un massimo di 35 punti percentuali”.*
- Der Fonds der regionalen Altersrente gemäß Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3 wird mit € 212.000.000,00 (zweihundertzwölf Millionen Euro) aktuell beziffert;
- viene indicato in € 212.000.000,00 duecentododici milioni di Euro) l'ammontare attuale del fondo, relativo alla pensione regionale di vecchiaia, di cui alla Legge Regionale 28 febbraio 1993, n. 3;
- Im Laufe der Jahre hat die Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung eine versicherungs-mathematische Analyse des Fonds der regionalen Altersrente durchgeführt, um die Nachhaltigkeit und den derzeitigen Barwert der Verbindlichkeiten zu berechnen.
- nel corso degli anni l'Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico ha condotto periodicamente l'analisi tecnico-attuariale del fondo relativo alla pensione regionale di vecchiaia al fine di determinare il valore attuale medio degli obblighi pensionistici e di verificare la sostenibilità futura del Fondo stesso.

In Erwägung, dass:

Considerato che:

- Euregio Plus SGR eine Gesellschaft ist, welche sich mit der Verwaltung von Sparguthaben unter Aufsicht der
- Euregio Plus SGR è una società di gestione del risparmio vigilata da Banca d'Italia, COVIP e Consob. Il modello di

italienischen Notenbank COVIP“ und CONSOB befasst. Das Vergütungsmodell im Bereich der Verwaltung von Sparguthaben sieht Kommissionen (Management Fee genannt) vor, welche eng mit dem Gesamtvolumen der in Verwaltung übergebenen Assets (bewegliche und unbewegliche), bzw. mit dem Wert der von der Verwaltungsgesellschaft (SGR) für die Quoteninhaber erstellten und verwalteten Finanzinstrumente, verbunden sind;

- Euregio Plus hat am 12.08.2020 mittels ZEP an Aswe ein „Angebot für ein individuelles Portfolioverwaltungsmandat für den Fond der regionalen Altersrente, gemäß Regionalgesetz vom 28. Februar 1993 Nr. 3“ eingereicht; dieses Angebot wurde anschließend mittels PEC Prot. N. 78375 vom 18.09.2020 ergänzt;

Im weiteren Dafürhalten, dass:

- von der Provinz mit Gesetz und in den vorgenannten Beschlüssen näher beschriebenen Modell „Eigentum und öffentliche Kontrolle“, sowie die Möglichkeit einer hochspezialisierten In-House-Verwaltungsgesellschaft (SGR) Verwaltungsmandate erteilen zu können, mit unzweifelhaften Vorteilen für die Allgemeinheit verbunden ist, und zwar: i) Vermeidung informativer Asymmetrien; ii) Möglichkeit, die übergebene Liquidität auf dem Territorium wiederanzulegen; iii) Beibehaltung der öffentlichen Governance des gesamten Prozesses; iv) raschere Aktivierungs- Änderungs- und Revisionszeiten der Verträge.
- Das von Euregio Plus SGR vorgelegte Angebot sieht die Einbindung hochspezialisierter Humanressourcen und die Annahme einer Organisationsstruktur vor, die den im Bereich der Verwaltung vom Sparguthaben angewandten besten Praktiken entspricht. Insgesamt scheint der technische Vorschlag gut argumentiert zu sein, und die angegebenen Methoden, die hervorgehobenen Präsidien und die Gesamtstruktur sind potenziell geeignet, den von der Provinz der A.S.W.E. angegebenen Zielen zu entsprechen. Das technische Angebot entspricht daher den Bedingungen des Bezugssektors.
- Das gesetzesvertretende Dekret vom 18.04.2016, Nr. 50 betreffend das „Vergabegesetzbuch“ sieht in Artikel 192 „Besondere Regelung der In-House Vergaben“ vor, dass bei In-House-Vergaben eines Vertrages, der auf dem

remuneratione del settore del risparmio gestito prevede, nel dettaglio, delle commissioni (denominate Management Fee) strettamente correlate al volume complessivo degli asset (mobiliari e immobiliari) in gestione e/o al valore degli strumenti finanziari istituiti e gestiti dalla SGR per conto dei quotisti;

- Euregio Plus ha inviato ad Asse in data 12/08/2020 tramite PEC un' "Offerta tecnica, economico ed organizzativa finalizzata alla gestione patrimoniale delle risorse finanziarie del fondo relativo alla pensione regionale di vecchiaia, di cui alla legge regionale 28 febbraio 1993, n. 3", successivamente integrata con PEC prot. n. 78375 del 18/09/2020;

Tenendo presente altresì che:

- il modello di "proprietà e controllo pubblico" individuato dalla Provincia, tramite norma e meglio descritto nelle delibere prima indicate, nonché la possibilità di affidare, ad una SGR altamente specializzata ed "in house", mandati di gestione comporta degli indiscutibili vantaggi pubblici e per la collettività legati a: i) azzeramento delle asimmetrie informative; ii) possibilità di reinvestire le liquidità assegnate sul territorio; iii) mantenimento della governance pubblica dell'intero processo; iv) tempi di attivazione e di modifica/revisione dei contratti più rapidi.
- l'offerta presentata da Euregio Plus SGR prevede il coinvolgimento di risorse umane altamente specializzate e l'adozione di una struttura organizzativa in linea con le best practice adottate nel segmento di gestione del risparmio. Nel complesso la proposta tecnica appare ben argomentata, e i metodi indicati, i presidi evidenziati e la struttura complessiva risulta potenzialmente idonea a rispondere agli obiettivi indicati dalla Provincia ad ASSE. L'offerta tecnica quindi risulta in linea con le caratteristiche del settore di riferimento.
- il Decreto legislativo del 18.04.2016, n. 50 "Codice dei contratti pubblici" all'articolo 192 "Regime speciale degli affidamenti in house" prevede che, ai fini dell'affidamento in house di un contratto avente ad oggetto servizi disponibili sul mercato in regime di concorrenza, le stazioni appaltanti



freien Markt verfügbare Dienstleistungen zum Inhalt hat, die Vergabestellen, vorab eine Bewertung über die wirtschaftliche Angemessenheit des Angebotes der In-House-Subjekte vornehmen müssen. Diesbezüglich muss Gegenstand und Wert der Leistung, sowie der Grund, weshalb man sich nicht an den freien Markt wendet, angeführt werden. Ebenfalls sind die Vorteile für die Gemeinschaft der gewählten Vergabeform anzuführen, auch unter Berücksichtigung der Ziele zur Allgemeingültigkeit, Gemeinnützigkeit, Effizienz und Wirtschaftlichkeit und Qualität der Dienstleistung, sowie der optimale Einsatz der öffentlichen Ressourcen;

- Für die Bewertung des von Euregio Plus SGR eingereichten Angebotes, hat die Agentur die unabhängige Finanzberatung der Firma SF Consulting SCF, die mit Beschluss Nr. 1359 vom 07/05/2020 in der SCF-Sektion des Registers der Finanzberater in der Kategorie Finanzberatungsgesellschaft eingeschrieben ist, in Anspruch genommen;
- aus wirtschaftlicher Sicht und unter Berücksichtigung des festgelegten Benchmarks, sowie des Wertes der Nebenleistungen und in Anbetracht der beteiligten Subjekte, ist das wirtschaftliche Angebot („Managements Fees“) in Höhe von 0,32% (ohne Mehrwertsteuer und Kosten für die deposite Bank) des verwalteten Vermögens angemessen. Dies geht aus dem von dem Finanzberatungsunternehmen SF Consulting SCF bei der A.S.W.E. eingereichten technischen Bericht Prot. Nr. 78340 vom 18.09.2020, welcher integrierender Bestandteil des vorliegenden Dekretes ist, hervor. Die von Euregio Plus vorgeschlagenen Kosten der Management Fees liegen innerhalb der Werte für ähnliche auf dem Markt angebotene Dienstleistungen;
- insgesamt erwiesen sich die Aktivitäten vollkommen kohärent zu den Bedürfnissen und den Zielen des Landes selbst, die Arbeitsgruppe ist gut strukturiert und es gibt viele operative Ideen, die im Finanzsektor gewöhnlich zu finden sind;
- weiters festgestellt, dass im Bereich der Finanz- und Vermögensverwaltung hohe Transaktions- und Verwaltungskosten für die Definition der Verträge sowie für eine

effettuano preventivamente la valutazione sulla congruità economica dell'offerta dei soggetti in house, avuto riguardo all'oggetto e al valore della prestazione, dando conto nella motivazione del provvedimento di affidamento delle ragioni del mancato ricorso al mercato, nonché dei benefici per la collettività della forma di gestione prescelta, anche con riferimento agli obiettivi di universalità e socialità, di efficienza, di economicità e di qualità del servizio, nonché di ottimale impiego delle risorse pubbliche;

- al fine della valutazione dell'offerta presentata da Euregio Plus SGR l'Agenzia si è avvalsa della consulenza finanziaria indipendente della società SF Consulting SCF, iscritta con delibera nr. 1359 del 07/05/2020 nella sezione SCF dell'Albo Unico dei Consulenti Finanziari, nella categoria di società di Consulenza Finanziaria;
- dal punto di vista economico e avuto riguardo al benchmark individuato, al valore anche dei servizi accessori e rispetto alle figure coinvolte, l'offerta economica („managements fee“) pari a 0,32% (IVA e costo della banca depositaria esclusa) delle masse gestite risulta congrua come da relazione tecnica prot. n. 78340 del 18.09.2020 redatta dalla società di consulenza finanziaria SF Consulting SCF, che costituisce parte integrante del presente provvedimento. L'analisi ha permesso di verificare che il costo delle managements fee proposto da Euregio Plus SGR si posiziona all'interno del canale dei costi per prestazioni simili offerte sul mercato;
- nel complesso, quindi, le attività risultano perfettamente coerenti con le esigenze e con gli obiettivi della stessa Provincia; il gruppo di lavoro risulta ben strutturato e, infine, sono presenti numerosi spunti operativi riscontrabili in media nel settore finanziario;
- tenendo altresì presente che, il settore della gestione finanziaria e della gestione dei patrimoni presenta elevati costi di transazione ed importanti costi amministrativi per la definizione dei contratti

eventuelle Überarbeitung derselben anfallen, und dass A.S.W.E. zum Zweck der Reduzierung der Kosten des Dienstes, es als angemessen und vorteilhafter erachtet, die Verwaltung des genannten Dienstes über die In-House-Körperschaft des Landes zu verwirklichen;

- In Anbetracht der Tatsache, dass die Entscheidung, die angegebenen Dienstleistungen der eigenen In-House-Körperschaft anzuvertrauen, folgende zusätzliche Vorteile mit sich bringt:
  - die Möglichkeit, eine öffentliche Governance aufrechtzuerhalten und Änderungen des Vertrages oder eine Neudefinition der Ziele leichter vornehmen zu können;
  - die Möglichkeit, auf ein technisches, organisatorisches und wirtschaftliches Angebot zählen zu können, das den besten Praktiken entspricht und welches die aus dem PAB kommenden Hinweise respektieren kann;
  - die Verringerung der indirekten Risiken im Zusammenhang mit der administrativen Verwaltung derselben auf dem Markt ausgelagerten Dienstleistung;
  - die Qualität der vorgeschlagenen Methoden und des technischen Angebotes, die potentiell in der Lage ist, die angegebenen Ziele zu erreichen.
- Der Verfahrensverantwortliche ist der Direktor der Agentur, Dr. Eugenio Bizzotto;
- Festgestellt, dass es sich um eine Vergabe an eine „In-House-Gesellschaft“ handelt, dessen Gesellschaftskapital ausschließlich aus öffentlichem Kapital besteht, unterliegt die Vergabe nicht der Erfüllung der Pflichten gemäß Art. 3 des Gesetzes Nr. 136/2010 (Verfolgbarkeit der Geldflüsse) und dass gemäß Bestimmung der Aufsichtsbehörde Nr. 556 vom 31.05.2017, für die Vergaben an „Inhouse“-Gesellschaften kein „CIG“-Kodex vorgesehen ist;
- Nachdem bei In-House-Vergaben nach Art. 5 und 192 (Abs. 2) des GvD Nr. 50/2016 i.g.F. keine CIG-Nummer vergeben wird und es daher nicht möglich ist, die Vergabe auf elektronischem Wege durchzuführen.

In Erwägung des Vorausgeschickten

e per l'eventuale revisione e che quindi, al fine di ridurre i tempi di attivazione ed i costi diretti del servizio, ASSE ritiene percorribile e più conveniente la gestione del servizio in oggetto attraverso la società in house della Provincia;

- considerato, infine, che la scelta di affidare i servizi indicati alla propria società in house comporta i seguenti ulteriori vantaggi:
  - la possibilità di mantenere una governance pubblica e di definire più agevolmente modifiche al contratto o ridefinizione degli obiettivi;
  - la possibilità di poter contare su un'offerta tecnica, organizzativa ed economica in linea con le migliori pratiche ed in grado di rispettare le indicazioni provenienti dalla PAB;
  - la riduzione dei rischi indiretti connessi alla gestione amministrativa dello stesso servizio esternalizzato sul mercato;
  - la qualità dei metodi proposti e dell'offerta tecnica che risulta potenzialmente in grado di raggiungere gli obiettivi indicati.
- Responsabile del procedimento è il Direttore dell'Agenzia, Dott. Eugenio Bizzotto;
- dato atto che, trattandosi di affidamento "in house" a società a capitale interamente pubblico, l'affidamento non è soggetto all'assolvimento degli obblighi di cui all'art. 3 della L. 136/2010 (tracciabilità finanziaria) e che ai sensi della determinazione dell'Autorità di Vigilanza n. 556 del 31.05.2017, per gli affidamenti a società in house non è prevista l'attribuzione del codice CIG;
- visto che la procedura di affidamento in house, espletata ai sensi degli artt. 5 e 192 comma 2 del D.Lgs. n. 50/2016 e ss.mm.ii non è identificata da un CIG, non è possibile affidare l'incarico tramite procedura telematica.

Tutto ciò premesso e considerato

der Direktor der Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung

### verfügt

- auf Grund der in den Prämissen genannten Gründe, das „technische, organisatorische und wirtschaftliche Angebot für ein individuelles Portfolioverwaltungsmandat zugunsten der ASWE“ für die Verwaltung der Finanzressourcen des Pensionsfonds der Hausfrauen laut Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3, in geltender Fassung, der Gesellschaft Euregio Plus SGR AG vermitteltst ZEP vom 12.08.2020, zu genehmigen;
- fest zu halten dass aus wirtschaftlichem Standpunkt in Bezug auf die vorgeschlagenen „Managements Fees“ in der Höhe von 0,32% (ohne Mehrwertsteuer und Kosten für die deposite Bank) und hinsichtlich der zur Verfügung stehenden Organisations-struktur sowie in Bezug auf den Wert der vorgeschlagenen Leistungen, erweist sich das Angebot als angemessen, insofern sich die Kosten des Angebotes der Euregio Plus sich innerhalb der Vorgaben des Marktes befinden, welche als Benchmark dienen;
- die Euregio Plus SGR AG über die Annahme des Angebotes zu informieren;
- fest zu setzen, dass der Auftrag in Form von Privaturkunden in digitaler Art abgeschlossen wird;
- nach Abschluss des Auftrages, werden mittels nachfolgender Maßnahmen, der Euregio Plus SGR die verfügbaren Finanzressourcen, gemäß Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3, für die Vermögensverwaltung gemäß dem genehmigten Angebot übergeben;
- die allumfassenden Kosten für die Managements Fees (inkl. Mehrwertsteuer und Kosten für die deposite Bank) werden auf das Konto E210011100 gebucht;
- festzuhalten, dass die vorliegende Maßnahme gemäß Gv.D. Nr. 33/2013 und Gv.D. Nr. 50/2016 der Veröffentlichung unterworfen ist;
- die notwendigen Maßnahmen einzuleiten, um das Verwaltungsmandat zu beginnen.

il Direttore dell'Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico

### decreta

- per le motivazioni espresse in premessa di approvare l' "Offerta tecnica, economica e organizzativa per un mandato di gestione individuale di portafoglio a favore di ASSE" finalizzata alla gestione patrimoniale delle risorse finanziarie del fondo relativo alla pensione regionale di vecchiaia, di cui alla legge regionale 28 febbraio 1993, n. 3 e s.m.i., pervenuta via PEC in data 12/08/2020 da parte della Società Euregio Plus SGR S.p.A.;
- di dare atto che, dal punto di vista economico e avuto riguardo al valore delle managements fee proposte pari a 0,32% (IVA e costo della banca depositaria esclusa) e al metodo e alla struttura organizzata predisposta, all'oggetto e al valore delle prestazioni proposte, l'offerta risulta congrua in quanto il costo offerto da Euregio Plus SGR S.p.A. si posiziona all'interno del range di mercato individuato quale benchmark.
- di comunicare alla Società Euregio Plus SGR S.p.A. l'avvenuta accettazione dell'offerta;
- di stabilire che il contratto sarà stipulato in modalità elettronica mediante scrittura privata;
- di gestire, dopo la stipula del contratto, con successivi provvedimenti il trasferimento delle risorse finanziarie disponibili di cui alla legge regionale 28 febbraio 1993, n. 3 a Euregio Plus SGR per la gestione patrimoniale secondo l'offerta approvata;
- di dare atto il costo onnicomprensivo delle managements fee (IVA e costo della banca depositaria inclusi), verrà contabilizzato sul seguente conto E210011100;
- di dare atto che il presente provvedimento è soggetto a pubblicazione ai sensi del D.Lgs. n. 33/2013 e del D.Lgs. n. 50/2016;
- di dar seguito agli atti necessari per l'avvio del mandato di gestione;

- gegen die vorliegende Maßnahme kann innerhalb von 30 Tagen beim Regionalen Verwaltungsgerichtshof – Autonome Sektion Bozen – Rekurs eingereicht werden.

Der Direktor der Agentur

- contro il presente provvedimento può essere presentato ricorso entro 30 giorni al Tribunale Regionale di Giustizia Amministrativa - Sezione Autonoma di Bolzano.

Il direttore dell'Agenzia

Dr. Eugenio Bizzotto

*(mit digitaler Unterschrift unterzeichnet / sottoscritto con firma digitale)*

EB/GG/AS 18.09.2020

Sichtvermerke i. S. d. Art. 13 L.G. 17/93  
über die fachliche, verwaltungsgemäße  
und buchhalterische Verantwortung

Visti ai sensi dell'art. 13 L.P. 17/93  
sulla responsabilità tecnica,  
amministrativa e contabile

Laufendes Haushaltsjahr	Esercizio corrente
zweckgebunden <input type="text"/>	impegnate
vorgemerkt <input type="text"/>	prenotate
als Einnahmen ermittelt <input type="text"/>	accertate in entrata
auf Kapitel <input type="text"/>	su capitolo
Vorgang <input type="text"/>	operazione

Der Direktor des Amtes für Ausgaben/Einnahmen	Il direttore dell'ufficio spese/entrate
_____	_____
Datum / Unterschrift	data / firma

Diese Abschrift entspricht dem Original	Per copia conforme all'originale
_____	_____
Datum / Unterschrift	data / firma

Abschrift ausgestellt für:

Copia rilasciata a:

# SFConsulting

1

SFConsulting Srl  
Società di Consulenza  
Finanziaria

Laubengasse 18/1  
Via Portici 18/1  
I-39044 Neumarkt/Egna

info@sf-consulting.org  
sf-consulting.org

(P.I.) 03062250216  
(SDI) M5UXCR1

Gesellschaftskapital  
Capitale sociale  
50.000 € i.v.

## **VALUTAZIONE DELL' OFFERTA TECNICA, ECONOMICA ED ORGANIZZATIVA PER UN MANDATO DI GESTIONE INDIVIDUALE DI PORTAFOGLIO A FAVORE DI ASSE (AGENZIA PER LO SVILUPPO SOCIALE ED ECONOMICO)**

**SETTEMBRE 2020**



Smart Financial  
Consulting

# SFC

2

## INDICE

<b>1</b>	<b>PREMESSA.....</b>	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>Introduzione.....</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>EUREGIO+.....</b>	<b>5</b>
3.1	Esperienza e profili professionali .....	5
3.2	Processo di investimento e struttura organizzativa proposta .....	5
<b>4</b>	<b>Caratteristiche tecniche dell'offerta .....</b>	<b>7</b>
4.1	Profilatura e classificazione .....	7
4.2	Determinazione del rendimento obiettivo del mandato .....	7
4.3	Asset Allocation Strategica .....	8
<b>5</b>	<b>OFFERTA ECONOMICA .....</b>	<b>11</b>
<b>6</b>	<b>VALUTAZIONE DELL' OFFERTA TECNICA, ECONOMICA ED ORGANIZZATIVA FORNITA DA EUREGIO+ .....</b>	<b>12</b>

# SFC

3

## 1 PREMESSA

L’Agenzia per lo Sviluppo Sociale ed Economico (nel seguito “ASSE”), ente strumentale provinciale della Provincia Autonoma di Bolzano, ha richiesto alla SF CONSULTING SRL SOCIETÀ DI CONSULENZA FINANZIARIA una valutazione dell’ offerta tecnica, economica ed organizzativa per un mandato di gestione individuale di portafoglio a favore di ASSE, fornita da EUREGIO+.

Lo scopo della relazione è l’esame dell’offerta presentata e riporta i seguenti aspetti:

- Una sintesi degli obiettivi del mandato di gestione, in base al profilo di rischio definito per il cliente ASSE
- Struttura organizzativa e processo di investimento di EUREGIO+
- disamina delle caratteristiche del portafoglio modello
- valutazione dei costi del mandato di gestione

Al termine della relazione, viene effettuata una valutazione completa dell'offerta con particolare attenzione alla congruità dei costi.



## 2 INTRODUZIONE

La Società Euregio Plus SGR S.p.A./AG (di seguito “euregio+” o SGR), precedentemente denominata PensPlan Invest SGR S.p.A., è stata costituita nel 2000 a Bolzano all’interno del progetto ‘PENSPLAN’, avviato nel 1997 come iniziativa pubblica per la promozione e lo sviluppo della previdenza complementare nella Regione Trentino - Alto Adige / Südtirol. Nel 2017 dopo un processo di riorganizzazione è stata trasformata in società “in house” a supporto del territorio attraverso la produzione di beni e servizi strumentali ai fini istituzionali dei soci e dunque, anche della Provincia Autonoma di Bolzano (di seguito “PAB”).

La legge provinciale n. 2 del 29 aprile 2019 prevede, all’articolo 5, comma 3, che *“Al fine di ottenere un migliore rendimento ed una più efficiente gestione e valorizzazione delle risorse da mettere a disposizione del sistema creditizio provinciale, l’Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico può affidare, con apposito mandato, la gestione dell’impiego delle risorse finanziarie dei fondi di rotazione di cui al comma 2, nonché di quelle del fondo pensione per le persone casalinghe di cui alla legge regionale 28 febbraio 1993, n. 3, e successive modifiche, ad organismi in house della Provincia abilitati alla gestione collettiva del risparmio e alla gestione individuale di portafogli, secondo quanto previsto dalla specifica normativa di settore”*.

In base alla suddetta legge, con lettera del 21/07/2020, il Presidente della PAB Arno Kompatscher ha chiesto ad euregio+, in qualità di società in house, un’offerta tecnica, organizzativa ed economica per la gestione del portafoglio del fondo pensione per le persone casalinghe. Nella lettera spedita vengono fornite a euregio+ le seguenti linee guida per l’elaborazione dell’offerta.

- *L’obiettivo di investimento del Portafoglio è generare un rendimento assoluto, espresso in base annua, netto dai costi di gestione, pari alle variazioni annualizzate dell’indice ISTAT FOI ex Tabacco incrementate di uno spread del +2,50% (Total Return).*
- *Il Portafoglio dovrà perseguire una strategia di gestione a rendimento assoluto con l’obiettivo di generare una crescita a lungo termine e minimizzare le perdite in periodi di tensione dei mercati.*
- *Il Portafoglio, inoltre, sarà allocato in modo dinamico attraverso una serie diversificata di strumenti finanziari.*
- *Il livello di rischio azionario viene determinato nell’ambito del mandato da conferire in un massimo di 35 punti percentuali.*

A seguito della lettera euregio+ ha elaborato e trasmesso un’offerta all’ASSE.

### 3 EUREGIO+

#### 3.1 Esperienza e profili professionali

L'offerta trasmessa da euregio+ parte con una breve presentazione della società stessa e dell'esperienza ed autorizzazioni acquisite. euregio+ dispone delle seguenti autorizzazioni al fine di operare nei diversi ambiti del settore di riferimento, quali:

- Iscrizione all'Albo di Banca d'Italia come gestore di OICVM n. 29
- Iscrizione all'Albo di Banca d'Italia come gestore di FIA n. 43
- Iscrizione all'Albo COVIP n. 147 per l'istituzione e gestione di Fondi Pensione
- Abilitazione allo svolgimento di Consulenza in materia di investimenti
- Abilitazione alla Gestione Individuale di Portafogli
- Abilitazione alla Gestione Collettiva del Risparmio
- Abilitazione dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) lussemburghese alla Gestione di UCITS
- AIFM (Alternative Investment Fund Manager) autorizzato dalla CSSF lussemburghese alla Gestione di FIA
- Aderente al Fondo Nazionale di Garanzia

In riferimento all'esperienza e alle competenze acquisite vengono elencati in una tabella una serie di portafogli gestiti in passato dalla SGR con indicazione del profilo di rischio, dell'andamento annuale e confrontato con un benchmark.

A seguire, una presentazione del gruppo di lavoro dedicato alla gestione del mandato con il curriculum professionale di ogni membro. Il gruppo di lavoro dedicato si compone di 5 persone.

#### 3.2 Processo di investimento e struttura organizzativa proposta

Euregio+ basa il processo decisionale su un approccio Top Down. Si costruisce innanzitutto uno scenario base nel quale confluiscono diversi elementi di valutazione. La metodologia di analisi top down avviene sia qualitativa che quantitativa ed individua le opportunità d'investimento, strategiche e tattiche, presenti sulle diverse classi d'attività e sui diversi mercati e settori. Nel processo decisionale viene poi integrato anche l'approccio Bottom Up. L'analisi di tipo "bottom-up", sia quantitativa che qualitativa, ha l'obiettivo di individuare i titoli in grado di generare un "Alpha" distintivo e duraturo nel tempo attraverso la ricerca della migliore combinazione tra valutazione e potenziale di crescita.

Il processo decisionale tiene conto di:

- Asset Allocation Strategica: definisce la struttura del portafoglio; nel caso specifico definisce una composizione di portafoglio strategico che miri a soddisfare un obiettivo di "ritorno assoluto".
- Asset Allocation Tattica: Da questo approccio discendono decisioni che tendono ad apportare dei correttivi in senso tattico all'Asset Allocation strategica;
- Market Timing: scelta dei tempi e delle cadenze con cui effettuare un investimento.
- Stock Picking: attività svolta dall'Area Investimenti Mobiliari della SGR; la SGR segue una duplice attività di ricerca: analisi e ricerca tramite fonti esterni e sviluppo ed utilizzo di modelli interni per una valutazione indipendente. L'analisi, interna ed esterna, prende quindi in considerazione le informazioni più svariate, col fine di contribuire alla formazione di un giudizio il più completo possibile.
- Gestione obbligazionaria: è in carico ad un team specializzato all'interno della SGR

# SFC

- Asset class azionaria: utilizzo di un modello di screening sviluppato dalla SGR con lo scopo di fornire un ordinamento delle singole azioni, espresso tramite un punteggio che va da 0 a 100, che va a premiare i titoli che dovrebbero registrare la migliore performance aggiustata per il rischio in un orizzonte temporale di medio periodo.

Nel processo decisionale la SGR si avvale di una struttura organizzativa che risponde alle previsioni normative e si compone da:

- Consiglio di Amministrazione della SGR (CDA)
- Comitato Tecnico Consultivo Investimenti (ITCI)
- Direttore Generale
- Area Investimenti Mobiliari: responsabile dell'attuazione delle politiche/strategie d'investimento dei patrimoni individuali e collettivi gestiti dalla SGR, nonché del patrimonio della SGR medesima, conformemente a quanto deliberato dal Consiglio di Amministrazione.
- Attività di Controllo / Gestione del Rischio: la SGR ha istituito la funzione di
  - o Controllo di Conformità ("Compliance"),
  - o la Funzione di Gestione del Rischio ("Risk Management ed Analisi Finanziaria")
  - o la Funzione di Revisione Interna ("Internal Audit"),

Ai sensi della vigente normativa la SGR indica che le funzioni di controllo svolgono la propria attività in modo autonomo e indipendente, operando secondo criteri di tempestività, affidabilità ed efficienza e riferiscono degli esiti dell'attività svolta con obiettività ed imparzialità; esse rispondono del proprio operato direttamente al Consiglio di Amministrazione e al Collegio Sindacale. Sono gerarchicamente autonome rispetto alle funzioni operative aziendali e il sistema dei controlli interni adottato dalla SGR è articolato su più livelli di controllo:

- o i controlli di primo livello sul corretto e regolare svolgimento dell'operatività aziendale vengono svolti dal Direttore Generale e, in via continuativa, dai responsabili di ciascuna direzione e ufficio. Il Reparto Backoffice svolge i controlli di primo livello dell'Area Investimenti Mobiliari.
- o i controlli di secondo e terzo livello sono affidati, rispettivamente, alle Funzione di Compliance, Risk Management e Analisi Finanziaria e alla Funzione di Revisione Interna.

La struttura e l'organizzazione della SGR e l'esperienza finora acquisita da essa nel campo della gestione patrimoniale (vedi portafogli già gestiti), forniscono una buona base per poter offrire una gestione patrimoniale di qualità.

## 4 CARATTERISTICHE TECNICHE DELL'OFFERTA

### 4.1 Profilatura e classificazione

Nella fase prima della formalizzazione dell'offerta, la SGR, come previsto dalla normativa di riferimento, ha provveduto alla classificazione e profilazione di ASSE tramite apposito questionario, dal quale si evincono i seguenti risultati:

Classificazione (Tipologia di cliente):	Cliente al dettaglio
Livello di conoscenza ed esperienza:	Molto Esperto (Advanced)
Situazione finanziaria (inclusa capacità di sostenere perdite):	Media
Tolleranza al rischio:	Medio-alta
Obiettivi di investimento e necessità del cliente:	Crescita (Growth) – Medio Termine

Tenendo conto dei parametri (p.e. limite azionario 35%) specificati nella lettera spedita dal presidente della PAB, il risultato del questionario e la conseguente profilatura e classificazione di ASSE soddisfa i requisiti necessari per raggiungere gli obiettivi richiesti. Pertanto la richiesta pervenuta da PAB risulta adeguata con il profilo di ASSE. Prevedendo la richiesta di offerta un limite azionario pari al 35% e tra l'altro l'obiettivo di minimizzare le perdite in periodi di tensione dei mercati, una tolleranza al rischio di livello "medio" (SRRI 4 - volatilità del portafoglio compreso tra 5% e 10%) sembra appropriata e non dovrebbe essere superata, anche se la classificazione di ASSE lo permetterebbe.

La SGR nell'ambito dell'offerta afferma che *"risulta opportuno allineare il limite di esposizione valutaria (e di conseguenza la volatilità indicativa del portafoglio) a quanto previsto per un profilo che contempli una tolleranza al rischio di livello "medio", caratterizzata da un'esposizione azionaria massima del 50%, da un'esposizione valutaria massima del 30% ed una volatilità indicativa compresa tra 5% e 10%."* In un eventuale futuro mandato di gestione sarebbe poi opportuno definire in dettaglio i limiti/vincoli relativi al rischio che può essere utilizzato dalla SGR nell'ambito del mandato di gestione.

### 4.2 Determinazione del rendimento obiettivo del mandato

Nella richiesta di formulazione di un'offerta la PAB indica in modo molto esplicito l'obiettivo da raggiungere: *"l'obiettivo di investimento del Portafoglio è generare un rendimento assoluto, espresso in base annua, netto dai costi di gestione, pari alle variazioni annualizzate dell'indice ISTAT FOI ex Tabacco incrementate di uno spread del +2,50% (Total Return)."*

Sulla base di queste linee guida, la SGR cerca di stimare il possibile andamento futuro del FOI, al fine di poter definire un'Asset Allocation Strategica. Nelle analisi fatte, la SGR individua tre fonti per la determinazione di un dato attendibile: ISTAT, Banca d'Italia e istituti privati. Tenendo conto delle diverse pubblicazioni la SGR decide di usare un tasso di inflazione pari a 0,52% per il triennio 2020-22, che equivale alla media delle stime delle tre fonti individuate.

Questo dato poi è stato aumentato come richiesto dalla PAB di uno spread del +2,50% e per tenere conto degli oneri fiscali e gestionali, che il mandato di gestione implicherà, di un ulteriore +0,40%. Il rendimento obiettivo finale individuato dalla SGR in questo modo risulta dunque pari al **3,42% annuo**.

### 4.3 Asset Allocation Strategica

Riassumendo la SGR ha individuato nell'analisi della richiesta della PAB e tramite la profilatura e classificazione dell'ASSE le seguenti linee guida da considerare nella definizione dell'Asset Allocation Strategica:

- Orizzonte temporale medio termine
- Tolleranza al rischio livello "medio" (range di volatilità tra 5% e 10%)
- Obiettivo di rendimento pari al 3,42% p.a.

L'approccio utilizzato dalla SGR per la costruzione del portafoglio proposto si basa sul modello Black Litterman. Il modello di Black-Litterman è un modello di Asset Allocation sviluppato da Fisher Black e Robert Litterman che combina la teoria del Capital Asset Pricing Model (CAPM) con il processo di ottimizzazione di Markowitz.

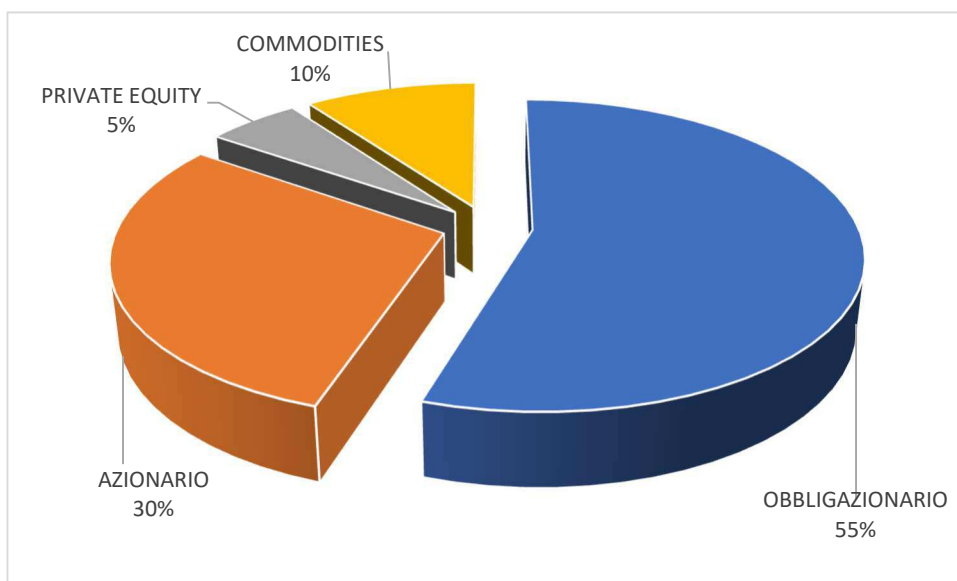
Il modello Black Litterman prevede un processo di ottimizzazione che fornisce, date le condizioni di mercato e il target di rendimento scelto, il portafoglio con la volatilità più bassa. Per quanto riguarda le condizioni di mercato, il modello di Black Litterman combina i rendimenti storici delle asset class con le view prospettiche dei gestori, a cui viene attribuito un peso in base alla loro credibilità.

Il modello utilizzato dalla SGR è riconosciuto a livello internazionale ed è largamente utilizzato nell'industria della gestione del risparmio.

In una prima fase la SGR individua attraverso l'utilizzo del modello Black Litterman un portafoglio strategico ottimale dato l'obiettivo di rendimento del 3,42%. Nel secondo passaggio la SGR inserisce diversi vincoli all'Asset Allocation Strategica che consentano di allineare la stessa al profilo di rischio dell'ASSE e alle richieste specifiche formulate. I vincoli inseriti sono:

- Massimo 35% azionario
- Massima esposizione valutaria 30% (questo vincolo corrisponde ad una tolleranza al rischio di livello "medio")

Analizzando l'Asset Allocation individuata dalla SGR si ottengono le seguenti Macro Asset Class:

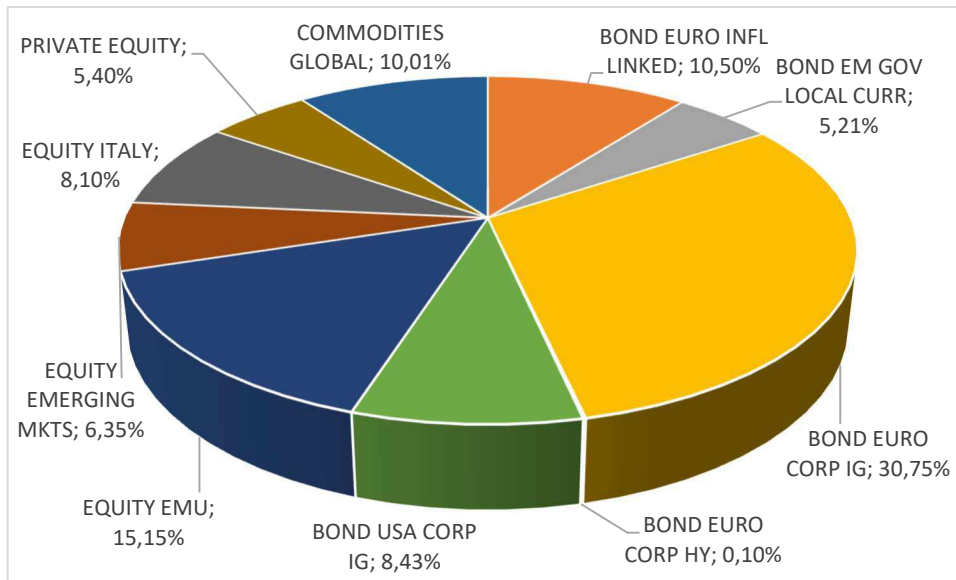


# SFC

MACRO ASSET CLASS	
OBBLIGAZIONARIO	54,99%
AZIONARIO	29,60%
PRIVATE EQUITY	5,40%
COMMODITIES	10,01%

La gran parte del portafoglio viene investito sulla parte obbligazionaria. La parte investita sul Private Equity viene classificata dalla SGR come Azionario, così che insieme all’Azionario “puro” risulta un 35% investito nell’Azionario, che equivale al limite massimo imposto dalla PAB nella lettera di richiesta ad euregio+. La restante parte del ca. 10% invece è collocata sulle commodities.

Spaccando ulteriormente queste Macro Asset Class si ottiene la seguente suddivisione



MICRO ASSET CLASS	
BOND EURO INFL LINKED	10,50%
BOND EM GOV LOCAL CURR	5,21%
BOND EURO CORP IG	30,75%
BOND EURO CORP HY	0,10%
BOND USA CORP IG	8,43%
EQUITY EMU	15,15%
EQUITY EMERGING MKTS	6,35%
EQUITY ITALY	8,10%

# SFC

10

PRIVATE EQUITY	5,40%
COMMODITIES GLOBAL	10,01%

Analizzando il portafoglio e tenendo conto delle informazioni a disposizione, si può notare che il 70% è investito in Euro e la restante parte in valute estere, con un'attenzione particolare al dollaro. La parte valutaria è composta da BOND mercati emergenti (5,21%), Bond USA Corp IG (8,43%), EQUITY Emerging Markets (6,35%) e COMMODITIES (10,01%). La valuta di riferimento di tutte le materie prime è USD. Se si considera questa classe di attività nel suo insieme, la quota di valute estere ammonta al 30%, che corrisponde al limite impostato dalla SGR. L'unica incognita in merito alle valute è il Private Equity, per il quale non è indicata l'area geografica o la valuta. Un aumento delle valute estere comporterebbe un aumento della volatilità complessiva del portafoglio.

Una parte importante del portafoglio modello è investita in Commodities. Un Asset Class interessante (p.e. a copertura dell'inflazione) e utilizzato spesso in portafogli di questo tipo, però anche un Asset Class con un livello di volatilità simile all'azionario. Un vincolo specifico in merito all'Asset Class delle Commodities non è stato specificato nella lettera della PAB. Per questo l'implementazione del 10% nel portafoglio in aggiunta al 35% azionario, nonostante un simile livello di rischio, può essere definita congrua con la richiesta da parte della PAB. Come evidenziato la parte delle Commodities può aumentare la volatilità del portafoglio complessivo anche notevolmente. In considerazione di ciò, è ancora più importante la gestione del rischio complessivo del portafoglio. Come già menzionato a pag. 7 è opportuno definire in un possibile futuro mandato di gestione in dettaglio i limiti/vincoli relativi al rischio che può essere utilizzato dalla SGR nell'ambito del mandato di gestione.

La SGR dopo aver individuato l'Asset Allocation del portafoglio modello, ha effettuato dei calcoli in merito alla deviazione standard del portafoglio e la Sharpe Ratio. Come deviazione standard è indicato un valore del 7,72, che è congruo con un livello di tolleranza al rischio "medio" (volatilità tra 5% e 10%). Per il calcolo della deviazione standard è stato preso in considerazione un periodo di 5 anni e include anche la fase di mercato molto estrema di marzo 2020 (informazione da parte della SGR).

Una volta determinata l'Asset Allocation, la SGR presenta una serie di caratteristiche principali del mandato di gestione di portafoglio proposto, indicando ulteriori limiti per i diversi Asset Class. I limiti specificati dalla SGR sono congrui con la richiesta da parte della PAB e corrispondono ad una tolleranza al rischio "medio".

In conclusione si può notare che il modello di gestione scelto dalla SGR e il portafoglio modello individuato sono congrui con la richiesta da parte della PAB. Da considerare e da definire più in dettaglio in un possibile futuro mandato sono il livello di tolleranza al rischio, la volatilità associata ed eventuali vincoli o controlli di questi.

Lo stile di gestione adottato da euregio+ sarà di tipo "attivo" La flessibilità della gestione sarà quindi una leva operativa che il gestore utilizzerà sia a livello di macro asset class (modificandone i pesi relativi), sia a livello di singoli strumenti utilizzati (variando quindi la composizione interna).

## 5 OFFERTA ECONOMICA

Per quantificare il costo del mandato di gestione la SGR tiene conto delle caratteristiche dell'attività svolta e in più ha effettuato un'analisi di mercato dei costi, per diverse categorie di strumento finanziari. In merito a quest'ultimo punto la SGR ha fatto una ricerca e un confronto tra Fondi Pensione Negoziali, ETF, Fondi e altri mandati SGR. Dopo aver individuato per ogni tipologia un costo medio avviene un calcolo di un possibile costo di gestione tramite una ponderazione delle diverse tipologie e il loro costo medio.

Dopo le analisi fatte, la SGR definisce in via conclusiva un **onere di gestione annuo pari a 0,32%** più IVA e costo della banca depositaria.

In merito alla commissione annua di gestione proposta, la SGR specifica quanto segue:

- *Nel caso in cui l'investimento sia effettuato in quote e/o azioni di OICR, le commissioni di sottoscrizione e rimborso eventualmente previste, non sono applicate all'investimento; le commissioni di gestione pagate, qualora previste, **saranno interamente retrocesse al Portafoglio.***
- *Il pagamento delle commissioni di gestione potrà essere effettuato su base trimestrale posticipata in relazione al calcolo effettuato sul trimestre solare di riferimento.*
- *Il calcolo sarà effettuato in base al risultato della valorizzazione del Portafoglio calcolato giornalmente nel suddetto periodo.*
- *Ai fini di quanto precede la determinazione dei prezzi/valori da applicare alle quantità degli strumenti finanziari di pertinenza del Portafoglio per il calcolo del Patrimonio è effettuata secondo i criteri di valutazione stabiliti dal provvedimento della Banca d'Italia sulla gestione collettiva del risparmio, Titolo V, Capitolo IV, Sezioni I e II.*
- *Alla media dei Patrimoni giornalieri del trimestre in corso dovrà essere applicata la commissione di gestione stabilita, moltiplicata per i giorni trascorsi nel trimestre, divisa per 365.*
- Non viene applicata una performance fee
- Incluso nella commissione di gestione sono i seguenti servizi integrativi:
  - o Istituzione Comitato Trimestrale per aggiornamento mercati e andamento portafoglio;
  - o Reportistica mensile di Risk Management con Performance Attribution, Stress Tests, Controllo Limiti, ecc.;
  - o Possibilità di accesso all'applicativo di Risk Management per monitorare in tempo reale la composizione di portafoglio ed il suo andamento.



## 6 VALUTAZIONE DELL' OFFERTA TECNICA, ECONOMICA ED ORGANIZZATIVA FORNITA DA EUREGIO+

Nell'elaborazione dell'offerta, euregio+ ha tenuto conto e rispettato le specifiche indicate dalla PAB nella lettera di richiesta per un'offerta tecnica, economica ed organizzativa. Nonostante la determinazione (tramite un apposito questionario) di un profilo di rischio medio-alto dell'ASSE, il portafoglio modello è stato creato sulla base di un profilo di rischio medio (SRRI 4), che meglio corrisponde alla specificazione da parte della PAB di un limite azionario del 35%. In più sono stati individuati e impostati diversi vincoli (p.e. esposizione valutaria) da parte della SGR per una successiva determinazione di un portafoglio modello.

Per individuare poi il portafoglio modello più congruo alle esigenze del potenziale cliente, la SGR ha adottato un processo di tipo quantitativo, utilizzando una modellistica largamente riconosciuto ed in ampio uso nel mondo finanziario (ottimizzazione di rischio e rendimento – Black Litterman Model). Il portafoglio modello così sviluppato dalla SGR corrisponde alle specifiche effettuate nella lettera della PAB e al profilo di rischio determinato dall'ASSE. Il portafoglio può quindi essere descritto congruo alla richiesta fatta dalla PAB.

I presupposti per una buona gestione patrimoniale da parte della SGR ci sono (struttura e organizzazione, esperienza, team). Una valutazione della qualità della gestione attiva che la SGR implementerà però non può venir valutata ex ante. Questa valutazione dovrà avvenire in una seconda fase dopo un'analisi delle rendicontazioni fornite dalla SGR.

Per la valutazione del costo di gestione proposto dalla SGR per un futuro mandato di gestione è da considerare quanto segue:

- Il fondo delle casalinghe è chiuso a nuove iscrizioni dal 2005 e di conseguenza con il passare del tempo i deflussi dal fondo superano sempre di più gli afflussi; il fondo avrà ancora una vita lunga, però diminuirà nel tempo in modo costante la massa gestita nel fondo.
- Non è una gestione a benchmark, ma una gestione con un obiettivo di rendimento assoluto; per raggiungere tale obiettivo la gestione deve avvenire in modo attivo.
- Il costo di gestione proposto è simile ad una "All In Fee", perché come indicato dalla SGR le commissioni di gestione pagate, qualora previste, saranno interamente retrocesse al Portafoglio

Per verificare la congruità del costo di gestione proposto dalla SGR, è stata condotta un'analisi di mercato. Siccome la gestione in questione non è attribuibile esplicitamente ad una tipologia predefinita, perché ha delle caratteristiche molto specifiche, è stata fatta un'analisi di varie tipologie di gestione presenti sul mercato, sia di tipo passivo che di tipo attivo, che vengono ritenute comparabili con la gestione in oggetto. Sono state individuate tre categorie. Di seguito il risultato della ricerca:

	<b>costo medio</b>
ETF	0,20%
OICR Aperti - Bilanciati	0,64%
FPN - Bilanciati	0,09%

- ETF (Exchange Traded Fund): strumento finanziario di tipo passivo a costi tendenzialmente molto contenuti; siccome la classe degli ETF è uno strumento passivo, per ottenere un costo di gestione confrontabile è stata determinata una

# SFC

13

media dei costi degli ETF necessari per replicare il portafoglio modello individuato dalla SGR. Questo strumento si differenzia perché si tratta di una gestione passiva

- OICR Aperti bilanciati – classi istituzionali: strumenti finanziari con gestione attiva e un approccio multi-asset; l'analisi si focalizza sulla classe istituzionale, perché corrisponde alla classe utilizzata nel caso di ASSE; l'obiettivo di un ritorno assoluto è spesso applicato in questa categoria (ad es. fondi aperti absolute return).
- Fondi Pensioni Negoziali - bilanciati: sono forme pensionistiche complementari a costi contenuti; le esigenze sono simili, ma la categoria si differenzia nel fatto che in media gestiscono volumi più alti e sono aperti a nuove adesioni; l'analisi tiene conto della categoria dei FPN bilanciati, perché le caratteristiche richieste alla gestione sono simili.

La media tra le tre categorie (le categorie sono ponderate in modo uguale) è un costo di gestione medio dello 0,31%. Questo dato rispecchia la pura commissione di gestione e non comprende p.e. servizi integrativi, che la SGR invece ha incluso nella propria proposta.

Alla fine è stato fatto un confronto della proposta di euregio+ con i mandati già in essere relativi al fondo pensione delle casalinghe. Confrontando l'onere di gestione proposto da euregio+ con la media ponderata delle commissioni di gestione applicate per i mandati attualmente in vigore, la proposta presentata da euregio+ porterebbe ad un miglioramento della situazione esistente in termini di costi.

Concludendo si ritiene complessivamente congruo il costo annuo proposto di 0,32% in relazione alle caratteristiche tecniche del mandato di gestione.

EGNA, 18 settembre 2020

## Papierausdruck für Bürgerinnen und Bürger ohne digitales Domizil

(Artikel 3-bis Absätze 4-bis, 4-ter und 4-quater des gesetzesvertretenden Dekretes vom 7. März 2005, Nr. 82)

Dieser Papierausdruck stammt vom Originaldokument in elektronischer Form, das von der unterfertigten Verwaltung gemäß den geltenden Rechtsvorschriften erstellt wurde und bei dieser erhältlich ist.

Der Papierausdruck erfüllt sämtliche Pflichten hinsichtlich der Verwahrung und Vorlage von Dokumenten gemäß den geltenden Bestimmungen.

Das elektronische Originaldokument wurde mit folgenden digitalen Signaturzertifikaten unterzeichnet:

Name und Nachname / nome e cognome: EUGENIO BIZZOTTO

Steuernummer / codice fiscale: TINIT-BZZGNE65E19A952E

certification authority: InfoCert Firma Qualificata 2

Seriennummer / numero di serie: d11bbb

unterzeichnet am / sottoscritto il: 18.09.2020

\*(Die Unterschrift der verantwortlichen Person wird auf dem Papierausdruck durch Angabe des Namens gemäß Artikel 3 Absatz 2 des gesetzesvertretenden Dekretes vom 12. Februar 1993, Nr. 39, ersetzt)

Am 18.09.2020 erstellte Ausfertigung

## Copia cartacea per cittadine e cittadini privi di domicilio digitale

(articolo 3-bis, commi 4-bis, 4-ter e 4-quater del decreto legislativo 7 marzo 2005, n. 82)

La presente copia cartacea è tratta dal documento informatico originale, predisposto dall'Amministrazione scrivente in conformità alla normativa vigente e disponibile presso la stessa.

La stampa del presente documento soddisfa gli obblighi di conservazione e di esibizione dei documenti previsti dalla legislazione vigente.

Il documento informatico originale è stato sottoscritto con i seguenti certificati di firma digitale:

\*(firma autografa sostituita dall'indicazione a stampa del nominativo del soggetto responsabile ai sensi dell'articolo 3, comma 2, del decreto legislativo 12 febbraio 1993, n. 39)

Copia prodotta in data 18.09.2020