



REGIONE AUTONOMA TRENINO-ALTO ADIGE/SÜDTIROL
AUTONOME REGION TRENINO-SÜDTIROL
REGION AUTONÓMA TRENIN-SÜDTIROL

Il Presidente - Der Präsident - Le Präsident

Bolzano, 21 agosto 2017

Egregio Signor
Riccardo dello Sbarba
Consigliere regionale
Gruppo consiliare "Verdi-Grüne-Vërc"
Via Crispi, 6
39100 Bolzano

Gentile Signora
Brigitte Foppa
Consigliera regionale
Gruppo consiliare "Verdi-Grüne-Vërc"
Via Crispi, 6
39100 Bolzano

Egregio Signor
Hans Heiss
Consigliere regionale
Gruppo consiliare "Verdi-Grüne-Vërc"
Via Crispi, 6
39100 Bolzano

e, p. c.

Egregio Signor
Dott. Thomas Widmann
Presidente del Consiglio regionale
Piazza Dante, 16
38122 TRENTO

Oggetto: risposta all'interrogazione n. 249/XV

Con riferimento all'interrogazione in oggetto si espone quanto segue.

1. Perché Pensplan Centrum ha avuto bisogno di passare da due Sicav in Lussemburgo per investire il proprio patrimonio, poi affidato dalle due Sicav direttamente a Pensplan Invest?

Pensplan Centrum S.p.A. gestisce direttamente il proprio patrimonio il quale, quindi, non è affidato in gestione ad alcun gestore. Le Sicav (società di investimento a capitale variabile) sono OICR (organismi di investimento collettivo del risparmio) istituiti in forma societaria. Le azioni di Sicav costituiscono pertanto strumenti finanziari. In qualità di investitore, Pensplan Centrum S.p.A. ha stabilito di investire parte del proprio patrimonio in azioni di Sicav, valutando tale investimento alla stregua di un qualsiasi investimento in strumenti finanziari, secondo le regole economiche che li caratterizzano (rischio, rendimento, finalità, durata, ecc.).



REGIONE AUTONOMA TRENINO-ALTO ADIGE/SÜDTIROL
AUTONOME REGION TRENINO-SÜDTIROL
REGION AUTONÓMA TRENIN-SÜDTIROL

Il Presidente - Der Präsident - Le Präsident

I veicoli di maggior diffusione nel contesto europeo e destinati agli investimenti operati sia dalla clientela retail che da quella istituzionale (quale il Pensplan Centrum) sono gli Undertakings for collective investment in Transferable Securities (UCITS) che sono divenuti nel tempo il marchio identificativo degli investimenti per gli investitori residenti nel territorio europeo. Secondo i dati della CSSF (ovvero la Commissione di Sorveglianza del Settore Finanziario in Lussemburgo - che potremmo paragonare alla nostra Consob), al 30 giugno 2017 erano 4.130 i veicoli di investimento ufficialmente registrati.

Le SICAV, ovvero una tipologia di UCITS, sono società per azioni, aventi come oggetto esclusivo l'investimento collettivo del patrimonio raccolto che coincide con il capitale sociale della società.

Le SICAV di diritto lussemburghese sono le più diffuse in Europa e tale primato è dovuto a svariati motivi tra cui una legislazione molto reattiva a recepire le più recenti direttive, se confrontata con quelle degli altri paesi europei e soprattutto l'Italia. Non secondarie, tuttavia, sono l'abilità, professionalità e competitività in termini economici dei service provider locali. Bisogna inoltre considerare i costi di insediamento e domiciliazione relativamente contenuti, la stabilità politica e sociale ed un valido coordinamento tra il legislatore e l'autorità di vigilanza. La PensPlan SICAV Lux, dall'ormai lontano 2010, basa i presupposti della propria esistenza su queste premesse con un fine ben preciso: consentire ai diversi investitori presenti nella regione Trentino-Alto Adige l'accesso ad un veicolo efficiente, economico, trasparente ed aderente alle normative più recenti in ambito europeo. Inoltre, il veicolo, caratterizzato dalla tipica struttura ad ombrello costituita da diversi comparti tematici, consente di mettere a fattor comune le esigenze di ogni singolo investitore risparmiando su costi accessori che andrebbero ad intaccare il rendimento.

Tale veicolo oggi, non è ad esclusivo uso di Pensplan Centrum, ma viene regolarmente utilizzato dai fondi pensione convenzionati che hanno necessità di investire i propri patrimoni in classi di attivi affini a quelle utilizzate da Pensplan Centrum.

Per quanto concerne invece PPIinvest SICAV SIF, questa rappresenta una seconda tipologia di UCI nella specifica forma di Specialized Investment Fund o comunemente noto come Fondo Investimenti Alternativi. Tale veicolo non è aperto al pubblico indistinto, ma solo ad investitori qualificati (i cosiddetti well-informed investors). Il Pensplan Centrum utilizza il veicolo dal 2012 come contenitore degli investimenti alternativi che compongono l'asset allocation strategica del portafoglio della società.

- 2. Questo doppio passaggio (da Centrum alle SICAV in Lussemburgo e da queste SICAV a PensPlan Invest) non comporta il pagamento di doppie commissioni?**
No.
- 3. Pensplan Centrum avrebbe potuto cercarsi con procedura propria una società di gestione senza passare per l'investimento in Lussemburgo?**
No, vedasi punto 1.
- 4. Nel caso di risposta affermativa alla domanda precedente, Pensplan Centrum avrebbe potuto affidare direttamente la gestione del proprio patrimonio a Pensplan Invest, oppure avrebbe dovuto fare una gara pubblica per individuare la società di gestione secondo i criteri dell'indipendenza, della professionalità e del massimo vantaggio per la mano pubblica?**
No, vedasi punto 1.



REGIONE AUTONOMA TRENINO-ALTO ADIGE/SÜDTIROL
AUTONOME REGION TRENINO-SÜDTIROL
REGION AUTONÓMA TRENIN-SÜDTIROL

Il Presidente - Der Präsident - Le Präsident

5. **Se per trovare in prima persona la società di gestione Pensplan Centrum avesse dovuto fare una gara, allora il “giro dal Lussemburgo” serviva forse ad affidare la gestione del patrimonio a Pensplan Invest senza gara, magari approfittando di particolari normative di questo paese estero? In base a quali procedure le due SICAV lussemburghesi hanno scelto Pensplan Invest come società di gestione?**

No, vedasi punto 1.

6. **Per questa operazione attraverso il Lussemburgo, Pensplan Centrum, PensPlan Invest e/o le due SICAV lussemburghesi, in relazione agli oltre 202 milioni investiti da Pensplan Centrum, hanno pagato tasse fuori dal territorio provinciale? Per esempio, in relazione all'IVA? Se sì, si tratta di un gettito fiscale che viene a mancare alle due Province di Bolzano e Trento e/o alla Regione?**

Tutte le società di Investimento a capitale variabile (SICAV) lussemburghesi prevedono come unica imposta la cosiddetta Taxe d'Abonnement contemplata dalla legislazione lussemburghese e pari a 0,05% annuo del patrimonio di una SICAV e lo 0,01% di una SIF. I rendimenti dell'investimento vengono tassati da Pensplan Centrum S.p.A. che avendo la sede in regione paga ovviamente le tasse in regione.

7. **Vi sono sul territorio della Provincia di Bolzano e/o su quello della Provincia di Trento operatori finanziari o banche che offrono in vendita a clienti del territorio quote delle due SICAV lussemburghesi, cioè Pensplan Sicav LUX e/o Pensplan Invest Sicav Sif? Se sì, quali sono? E al loro interno, in posizione dirigente, vi sono (o vi sono state in passato) persone che ricoprono, o hanno ricoperto, funzioni dirigenti anche in Pensplan Centrum o Pensplan Invest? Se sì, si configura un conflitto di interessi?**

Non vi sono sul territorio della Provincia di Bolzano e/o su quello della Provincia di Trento operatori finanziari o banche che offrono in vendita a clienti del territorio quote delle due SICAV Lussemburghesi.

8. **Nel bilancio di Pensplan Centrum al 31 dicembre 2015, alla voce “patrimonio netto” sono iscritte perdite di 19.735.527 euro. Queste perdite da cosa derivano? Sono forse riconducibili agli investimenti e ai relativi risultati nelle due SICAV lussemburghesi, cioè Pensplan Sicav LUX e/o Pensplan Invest Sicav Sif?**

Le perdite derivano dal fatto che Pensplan Centrum S.p.A. deve investire il suo capitale sui mercati finanziari per ottenere un rendimento adeguato per coprire i costi del progetto. Il Centrum non ha altri ricavi per i servizi forniti, visto che la normativa regionale prevede che il Centrum fornisca i suoi servizi a titolo gratuito. Se l'investimento del capitale nei mercati finanziari non dà il rendimento per coprire i costi ovviamente a bilancio risulta una perdita (le crisi finanziarie degli anni 2008 e 2011 hanno avuto questo effetto). Comunque il controvalore alla data odierna degli investimenti supera ampiamente il capitale conferito.

L'occasione mi è gradita per porgere i più cordiali saluti.

Arno Kompatscher

Firmato digitalmente da:Arno Kompatscher

Data:21/08/2017 11:15:08

Questa nota, se trasmessa in forma cartacea, costituisce copia dell'originale informatico firmato digitalmente, valido a tutti gli effetti di legge, predisposto e conservato presso questa Amministrazione (art. 3-bis D.Lgs 82/05). L'indicazione del nome del firmatario sostituisce la sua firma autografa (art. 3 D. Lgs. 39/93).



REGIONE AUTONOMA TRENINO-ALTO ADIGE/SÜDTIROL
AUTONOME REGION TRENINO-SÜDTIROL
REGION AUTONÓMA TRENIN-SÜDTIROL

Il Presidente - Der Präsident - Le Präsident

Bozen, den 21. August 2017

Herrn
Riccardo dello Sbarba
Regionalratsabgeordneter
Fraktion „Verdi-Grüne-Vërc“
Crispistraße 6
39100 Bozen

Frau
Brigitte Foppa
Regionalratsabgeordnete
Fraktion „Verdi-Grüne-Vërc“
Crispistraße 6
39100 Bozen

Herrn
Hans Heiss
Regionalratsabgeordneter
Fraktion „Verdi-Grüne-Vërc“
Crispistraße 6
39100 Bozen

u. z. K.

Herrn
Dr. Thomas Widmann
Präsident des Regionalrats
Piazza Dante 16
38122 TRIENT

Betreff: Antwort auf die Anfrage Nr. 249/XV

In Bezug auf oben genannte Anfrage wird Folgendes mitgeteilt:

1. Warum musste Pensplan Centrum über die zwei Sicav-Gesellschaften in Luxemburg gehen, um ihr Vermögen zu investieren, das dann von den zwei Sicav-Gesellschaften an Pensplan Invest übertragen wurde?

Pensplan Centrum AG verwaltet direkt ihr Vermögen, das demzufolge keinem Verwalter übertragen wurde. Die SICAV-Gesellschaften (Investmentgesellschaften mit variablem Kapital) sind Organismen für gemeinsame Anlagen (OGA), die als Gesellschaft errichtet werden.

Via Gazzoletti, 2 / Gazzolettistraße, 2 / Streda Gazzoletti, 2 - I - 38122 TRENTO / TRIENT / TRËNT



REGIONE AUTONOMA TRENINO-ALTO ADIGE/SÜDTIROL
AUTONOME REGION TRENINO-SÜDTIROL
REGION AUTONÓMA TRENIN-SÜDTIROL

Il Presidente - Der Präsident - Le Präsident

Deshalb stellen die Aktien von SICAV-Gesellschaften Finanzinstrumente dar. Pensplan Centrum AG hat als Investor beschlossen, einen Teil des eigenen Vermögens in SICAV-Aktien zu investieren, wobei sie diese Investition wie alle anderen Investitionen in Finanzinstrumenten nach den einschlägigen wirtschaftlichen Regeln (Risiko, Rendite, Zielsetzungen, Dauer usw.) bewertet.

Die im europäischen Rahmen meistverbreiteten Investmentvehikel für Investitionen von Retail- und institutionellen Kunden (wie Pensplan Centrum) sind die Undertakings for collective investment in Transferable Securities (UCITS), die im Laufe der Zeit zur Identifikationsmarke der Investitionen für im europäischen Gebiet angesiedelte Investoren geworden sind. Nach den Angaben der CSSF (luxemburgische Finanzaufsichtsbehörde, die der italienischen Börsenaufsichtsbehörde Consob entspricht) waren zum 30. Juni 2017 4.130 Investmentvehikel offiziell zugelassen.

Die SICAV – die zur Kategorie der UCITS gehören – sind Aktiengesellschaften, deren Gesellschaftszweck ausschließlich in der gemeinsamen Anlage des gesammelten Vermögens besteht, das mit dem Gesellschaftskapital übereinstimmt.

Die SICAV-Gesellschaften luxemburgischen Rechts sind aus verschiedenen Gründen die in Europa meistverbreiteten, und zwar auch, weil die luxemburgische Gesetzgebung die jüngsten Richtlinien im Vergleich zu den anderen europäischen Ländern – und vor allem zu Italien – rasch umsetzt. Ausschlaggebend sind aber auch die Kompetenz, Professionalität und wirtschaftliche Wettbewerbsfähigkeit der luxemburgischen Dienstleistungsunternehmen. Überdies sind die relativ niedrigen Niederlassungs- und Domizilierungskosten, die politische und soziale Stabilität sowie die effiziente Koordinierung zwischen Gesetzgeber und Aufsichtsbehörde zu berücksichtigen.

PensPlan SICAV Lux wurde 2010 auf dieser Grundlage mit dem spezifischen Ziel errichtet, den verschiedenen Investoren in der Region Trentino-Südtirol den Zugang zu einem effizienten, günstigen, transparenten und den jüngsten europäischen Bestimmungen entsprechenden Investmentvehikel zu ermöglichen, das aufgrund seiner aus mehreren Bereichen bestehenden Struktur den Bedürfnissen der einzelnen Investoren besser entsprechen und Zusatzkosten vermeiden kann, die sich auf die Rendite auswirken würden.

Dieses Investmentvehikel wird derzeit nicht ausschließlich von Pensplan Centrum, sondern auch von den durch Vereinbarung gebundenen Rentenfonds regelmäßig verwendet, die ihre Vermögen in ähnliche Anlageklassen wie Pensplan Centrum investieren müssen.

PPInvest SICAV SIF gehört hingegen einer anderen Untergruppe von OGA, nämlich jener der Specialized Investment Funds, die allgemein als Alternative Investmentfonds bekannt sind. Dieses Investmentvehikel ist nicht allgemeinen Anlegern, sondern nur qualifizierten Investoren (den sogenannten Well-Informed Investors) zugänglich. Pensplan Centrum verwendet es seit 2012 als Sammelstelle für alternative Investitionen, aus denen die strategische Asset Allocation des Portfolios der Gesellschaft zusammengesetzt ist.

2. Hat dieser doppelte Übergang (von Pensplan Centrum an die Sicav-Gesellschaften in Luxemburg und von diesen Gesellschaften an Pensplan Invest) auch die Zahlung von doppelten Provisionen zur Folge?

Nein.

3. Hätte Pensplan Centrum nicht mit einem eigenen Verfahren eine Verwaltungsgesellschaft aussuchen können, um sich die „Runde“ über Luxemburg zu sparen?

Nein, siehe Z. 1.



REGIONE AUTONOMA TRENINO-ALTO ADIGE/SÜDTIROL
AUTONOME REGION TRENINO-SÜDTIROL
REGION AUTONÓMA TRENIN-SÜDTIROL

Il Presidente - Der Präsident - Le Präsident

4. **Im Falle einer bejahenden Antwort auf die vorherige Frage, hätte Pensplan Centrum nicht direkt Pensplan Invest mit der Verwaltung ihres Vermögens betrauen können oder hätte sie eine öffentliche Ausschreibung machen müssen, um eine Verwaltungsgesellschaft nach den Kriterien der Unabhängigkeit, Professionalität und des größtmöglichen Nutzen für die öffentliche Verwaltung ausfindig zu machen?**

Nein, siehe Z. 1.

5. **Wenn Pensplan Centrum zur Ausfindigmachung der Verwaltungsgesellschaft eine Ausschreibung hätte machen müssen, wurde über Luxemburg ausgewichen, damit die Verwaltung des Vermögens an die Pensplan Invest ohne Ausschreibung übertragen werden konnte, vielleicht wegen der günstigen Bestimmungen im Ausland? Aufgrund welcher Verfahren habe die zwei SICAV-Gesellschaften von Luxemburg die Pensplan Invest als Verwaltungsgesellschaft ausgesucht?**

Nein, siehe Z. 1.

6. **Haben Pensplan Centrum, Pensplan Invest und/oder die zwei Sicav-Gesellschaften für diese Operation über Luxemburg hinsichtlich der von Pensplan Centrum investierten 202 Millionen Euro auch Steuern außerhalb unserer Region gezahlt? Zum Beispiel was die MwSt. anbelangt? Wenn ja, kommt es zu Ausfällen bei den Steuereinnahmen der Provinz Bozen und Trient und/oder der Region?**

Für alle luxemburgischen Investmentgesellschaften mit variablem Kapital (SICAV) wird als einzige Steuer – die sogenannte Taxe d'Abonnement laut luxemburgischer Gesetzgebung – in Höhe von 0,05 % jährlich des Vermögens einer SICAV und von 0,01 % des Vermögens einer SIF angewandt. Die Investitionsrenditen werden von Pensplan Centrum AG besteuert, die ihren Sitz in der Region hat und deshalb selbstverständlich die Steuern in der Region zahlt.

7. **Gibt es im Gebiet der Provinz Bozen oder Trient Finanzakteure oder Banken, die den im Gebiet vorhandenen Kunden Anteile der zwei SICAV-Gesellschaften aus Luxemburg, also Pensplan Sicav Lux und/oder Pensplan Invest Sicav Sif anbieten? Wenn ja, welche? Und gibt oder gab es in diesen auch Personen als Führungskräfte, die eine leitende Position innerhalb Pensplan Centrum oder Pensplan Invest innehaben oder innehatten? Wenn ja, besteht ein Interessenskonflikt?**

Im Gebiet der Provinz Bozen und/oder der Provinz Trient gibt es keine Finanzakteure oder Banken, die den örtlichen Kunden Anteile der zwei SICAV-Gesellschaften aus Luxemburg anbieten.

8. **Im Haushalt von Pensplan Centrum vom 31. Dezember 2015 werden unter dem Posten „Nettvermögen“ Verluste von 19.735.527 Euro eingetragen. Woher stammen diese Verluste? Sind sie etwa auf Investitionen und entsprechende Ergebnisse in den beiden Sicav-Gesellschaften von Luxemburg, also Pensplan Sicav Lux und/oder Pensplan Invest Sicav Sif, zurückzuführen?**

Die Verluste sind darauf zurückzuführen, dass Pensplan Centrum AG ihr Kapital auf den Finanzmärkten investieren muss, um eine für die Deckung der Projektkosten angemessene Rendite zu erzielen. Das Centrum bezieht keine anderen Erträge für die erbrachten Dienstleistungen, da diese laut den regionalen Bestimmungen unentgeltlich zu leisten sind. Wenn die Kapitalanlage auf den Finanzmärkten nicht die für die Deckung der Kosten erforderliche Rendite erzielt, ist natürlich im Haushalt ein Verlust zu verzeichnen (die Finanzkrisen von 2008 und 2011 haben zu solchen Ergebnissen geführt). Auf jeden Fall



REGIONE AUTONOMA TRENINO-ALTO ADIGE/SÜDTIROL
AUTONOME REGION TRENINO-SÜDTIROL
REGION AUTONÓMA TRENIN-SÜDTIROL

Il Presidente - Der Präsident - Le Präsident

übersteigt der Gegenwart der Investitionen zum heutigen Datum weitgehend das zugewiesene Kapital.

Mit freundlichen Grüßen

Arno Kompatscher

Firmato digitalmente da:Arno Kompatscher
Data:21/08/2017 11:15:05

Falls dieses Schreiben in Papierform übermittelt wird, stellt es die für alle gesetzlichen Wirkungen gültige Kopie des elektronischen digital signierten Originals dar, das von dieser Verwaltung erstellt und bei derselben aufbewahrt wird (GvD Nr. 82/2005). Die Angabe des Namens der unterzeichnenden Person ersetzt deren eigenhändige Unterschrift (Art. 3 des GvD Nr. 39/1993).