



Dekret

Decreto

Nr.

N.

100/2026

Betreff:

Entscheid zur Direktvergabe an die In-house-
Gesellschaft Euregio Plus Sgr AG –
Fünffähriges individuelles
Portfolioverwaltungsmandat für den Fond der
regionalen Altersrente, gemäß
Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3

Oggetto:

Provvedimento di affidamento alla società in
house Euregio Plus Sgr S.p.A. – mandato
quinquennale 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. 603/2025 wurde das Budget für das Jahr 2026 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. Zu diesem Zweck wurde ein spezieller Pensionsfonds eingerichtet, mit dessen Verwaltung die beiden autonomen Provinzen Trient und Bozen betraut wurden;

- 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 geregelt sind. Der Fonds der regionalen Altersrente wird als Rücklage für die zukünftigen Leistungen zu Gunsten der Berechtigten betrachtet;

- Zum 31.12.2024 waren 2.378 Personen im Fonds eingeschrieben, von denen 2.176 Rentenberechtigte und 202, die noch auf den Erwerb des Rentenanspruchs warteten;

- Der Fonds ist seit dem 22.02.2005 gemäß Regionalgesetz Nr. 1/2005 für Neueinschreibungen geschlossen, der Beitritt war bereits durch Artikel 4 des Regionalgesetzes Nr. 1/2004 ausgesetzt;

;

Il direttore dell'Agenzia 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'Agenzia 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'Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico;

- con il decreto del Direttore dell'Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico n. 603/2025 è stato approvato il Budget per l'esercizio 2026;

- la deliberazione della Giunta provinciale del 8 agosto 2017, n. 874 recante "Agenzia 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. A tal fine ha costituito uno specifico Fondo pensione la cui gestione amministrativa è stata affidata alle due Province autonome di Trento e Bolzano;

- 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 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;

- alla data del 31/12/2024 erano iscritte al Fondo 2.378 persone, di cui 2.176 titolari di rendita e 202 in attesa di maturare il diritto alla pensione;

- il Fondo è chiuso a nuove iscrizioni dal 22.02.2005, in base a quanto stabilito nella legge regionale n. 1/2005, ma l'adesione era stata già sospesa dall'art. 4 della legge regionale n. 1/2004;

- In der Provinz Bozen wurde die Verwaltung an die Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung, einer Hilfskörperschaft des Landes, delegiert,

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“;*

- Die Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung hat im November 2020 die Vermögensverwaltung des Fonds für fünf Jahre an das interne Unternehmen Euregio Plus Sgr AG übertragen;

- Der Vertrag mit Euregio Plus Sgr AG ist am 4/11/2025 abgelaufen und wurde, um maximal ein Jahr verlängert, wie aus Art. 15 des abgelaufenen Vertrags mit dem Titel „Vertragsdauer und Kündigung“ hervorgeht, insbesondere aus Absatz 4 *„Bei Ablauf des Vertrags oder bei dessen Auflösung aus einem anderen Grund als der in den vorstehenden Punkten 2 und 3 genannten Kündigung oder nach dessen Auflösung aus den in Artikel 27 Absatz 2 genannten Gründen ist das von Euregio+ auf Antrag von ASSE investierte Vermögen von Euregio+ zu denselben Vertragsbedingungen bis zu einer maximalen Dauer von einem (1) Jahr oder bis zum Eintritt neuer Vermögensverwalter bei Euregio+, falls dies früher eintritt, zu verwalten, ohne dass den Parteien aus dieser Kündigung Schadensersatzansprüche entstehen“;*

- Euregio Plus Sgr AG ist eine Kapitalanlagegesellschaft, an der die Autonomen Provinzen Bozen und Trient und die öffentliche Gesellschaft Pensplan Centrum Beteiligungen halten. Tätigkeitsschwerpunkte liegen in kollektiver Sparverwaltung durch die Führung von OGAW (Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren), wobei diese sowohl von der Gesellschaft als auch von anderen Einrichtungen gegründet werden können und Verwaltung der diesbezüglichen Risiken mittels Investments welche Finanzinstrumente, Kredite oder andere bewegliche Sachen zum Gegenstand haben; Erbringung der Dienstleistung der Kollektiven Verwaltung und der Verwaltung von Portfolios im Namen von Dritten im Regime einer Beauftragung, welche von Subjekten erteilt wurde, welche zur Verwaltung von Investitionsportfolios

- in provincia di Bolzano la gestione è stata delegata all'Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico, ente strumentale della Provincia,

- 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“;*

- L'Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico ha affidato nel novembre 2020 la gestione patrimoniale del Fondo alla società in house Euregio Plus Sgr S.p.A. per un quinquennio;

- Il contratto con Euregio Plus Sgr S.p.A. è scaduto in data 4/11/2025 ed è stato prorogato, per una durata massima di un anno; come si evince nell'art 15 del contratto scaduto rubricato *“Durata del contratto e recesso“*, in particolare al comma 4 *“Alla scadenza del Contratto o allo scioglimento dello stesso per qualsiasi motivo diverso dal recesso di cui al precedenti punti 2 e 3, oppure in seguito alla risoluzione dello stesso per i motivi di cui al successivo articolo 27, comma 2, il patrimonio investito da Euregio+ su richiesta di ASSE, deve essere gestito da Euregio+ alle medesime condizioni contrattuali, fino ad un periodo massimo di 1(un) anno ovvero fino al subentro a Euregio+ di nuovi gestori patrimoniali, se antecedente, senza che da tale risoluzione sorgano in capo alle parti pretese risarcitorie“;*

- Euregio Plus Sgr S.p.A. è una società di gestione del risparmio, partecipata dalle Province Autonome di Bolzano e Trento e dalla società pubblica Pensplan Centrum, che opera nel servizio di gestione collettiva del risparmio, attraverso la gestione di OIRC (organismi di investimento collettivo del risparmio) di propria o altrui istituzione e dei relativi rischi, mediante l'investimento avente ad oggetto strumenti finanziari, crediti o altri beni mobili; prestazione del servizio di gestione collettiva e del servizio di gestione di portafogli di investimenti per conto terzi in regime di delega conferita da soggetti autorizzati alla prestazione del servizio di gestione di portafogli di investimento e/o di gestione di organismi di investimento collettivo del risparmio anche esteri; istituzione e gestione dei fondi pensione, attività di consulenza in materia di investimenti in strumenti finanziari nei limiti di legge

und/oder der Führung von Strukturen des gemeinschaftlichen Investments, auch aus dem Ausland, ermächtigt sind; Erstellung und Führung von Pensionsfonds, Beratungstätigkeit im Bereich der Investments in Finanzstrukturen im Rahmen der Gesetze und der vom Gesellschaftszweck vorgesehenen Tätigkeiten; Aktivität der Vermarktung von Anteilen oder Aktien von eigenen ORIC oder denen von Dritten;

- Im Zeitraum 2020-2025 hat die Verwaltung des Fonds durch Euregio Plus Sgr AG eine konstante Fähigkeit gezeigt, Renditen zu erzielen, die über dem Renditeziel liegen, und gleichzeitig Verluste in ungünstigen Marktphasen zu begrenzen. Dieses Ergebnis ist das Ergebnis eines aktiven und disziplinierten Ansatzes, der es ermöglicht hat, Marktchancen rechtzeitig zu nutzen. Insbesondere im Jahr 2022, das von starken Turbulenzen auf den globalen Märkten geprägt war, konnten durch die aktive Verwaltung die Verluste im Vergleich zu den wichtigsten globalen Marktindizes und anderen Vorsorgeportfolios mit ähnlichen Merkmalen, die mit der Region Trentino-Südtirol vereinbart wurden, begrenzt werden. Die anschließende Erholung im Jahr 2023 mit einer Performance von +8,81 % bestätigte die Solidität des strategischen Ansatzes, der auf Diversifizierung und Flexibilität basiert;

- Euregio Plus Sgr AG verwaltete das Portfolio innerhalb der Höchstgrenze von 35 % Aktienanteil, wie in der von der Provinz Bozen formulierten Angebotsanfrage gefordert. Die Verwaltung erfolgte nach den Richtlinien der Strategischen Asset Allocation, die von der Euregio Plus Sgr AG im technischen, wirtschaftlichen und organisatorischen Angebot festgelegt wurde, mit dem Risikoprofil von ASSE übereinstimmt und auf die Erreichung des Renditeziels ausgerichtet ist. Diese Asset Allocation wurde zweimal, zum Ende der Jahre 2022 und 2024, aktualisiert. Der Managementstil ist im Laufe der Zeit unverändert geblieben und zeichnet sich durch einen aktiven Ansatz und einen ständigen Fokus auf Risikodiversifikation aus;

- Die erzielten Ergebnisse haben zur Aufrechterhaltung des versicherungsmathematischen Gleichgewichts des Fonds beigetragen. Die Bewertung der Studie C&A zum 31. Dezember 2024 hat einen Überschuss von 483.000 Euro bestätigt, was 0,28 % der Gesamtkosten entspricht und die wirtschaftliche Nachhaltigkeit der Verwaltung belegt;

- Mit Vermerk Nr. 38 der Tagesordnung vom 16. September 2025 hat die Landesregierung die positiven Ergebnisse der Vermögensverwaltung durch Euregio Plus Sgr AG im Rahmen des laufenden Mandats zur Kenntnis genommen und sich für eine Vergabe des Mandats zur Verwaltung der Pensionsfonds der Hausfrauenrente für einen weiteren Fünfjahreszeitraum an die Inhouse-Gesellschaft

e delle attività previste nell'oggetto sociale; attività di commercializzazione di quote o azioni di OIRC propri o di terzi;

- nel periodo 2020-2025, la gestione del Fondo da parte di Euregio Plus Sgr S.p.A. ha evidenziato una capacità costante di generare rendimenti superiori rispetto all'obiettivo di rendimento e, contestualmente, di contenere le perdite in momenti di mercato sfavorevoli. Questo risultato è frutto di un approccio attivo e disciplinato, che ha permesso di cogliere opportunità di mercato in modo tempestivo. In particolare, nel 2022, segnato da forti turbolenze sui mercati globali, la gestione attiva ha contenuto le perdite rispetto ai principali indici di mercato globali e ad altri portafogli con finalità previdenziali e caratteristiche simili convenzionati con la Regione Trentino-Alto Adige. La successiva ripresa nel 2023, con una performance del +8,81%, ha confermato la solidità dell'approccio strategico adottato, basato su diversificazione e flessibilità;

- Euregio Plus Sgr S.p.A. ha gestito il portafoglio nel rispetto del limite massimo del 35% di esposizione azionaria, come previsto dalla richiesta di offerta formulata dalla Provincia di Bolzano. La gestione è stata condotta seguendo le linee guida dell'Asset Allocation Strategica, definite da Euregio Plus Sgr S.p.A. nell'offerta tecnica, economica e organizzativa, in coerenza con il profilo di rischio di ASSE e orientate al raggiungimento dell'obiettivo di rendimento. Tale Asset Allocation è stata poi aggiornata due volte, al termine degli anni 2022 e 2024. Lo stile di gestione è rimasto invariato nel tempo, caratterizzato da un approccio attivo e da una costante attenzione alla diversificazione del rischio;

- i risultati ottenuti hanno contribuito al mantenimento dell'equilibrio attuariale del Fondo. La valutazione dello Studio C&A al 31 dicembre 2024 ha certificato un avanzo di 483.000 euro, pari allo 0,28% degli oneri totali, dimostrando la sostenibilità economica della gestione;

- con promemoria n. 38 dell'ordine del giorno del 16 settembre 2025 la Giunta Provinciale ha preso atto dei risultati positivi della gestione patrimoniale da parte di Euregio Plus Sgr S.p.A. con riferimento al mandato in corso e si è espressa a favore di un affidamento dell'incarico di gestione del Fondo pensione casalinghe per un nuovo quinquennio alla società in

Euregio Plus Sgr AG gemäß Artikel 5, Absatz 3 des Landesgesetzes Nr. 2/2019 ausgesprochen;

- Unter Bezugnahme auf die Bestimmungen zu den subjektiven Anforderungen, die die beauftragten Gesellschaften erfüllen müssen, geregelt in den Art. 4 und 16 des Gesetzesdekrets Nr. 175/2016 (Einheitstext über Gesellschaften mit öffentlicher Beteiligung)“;

- Vorausgeschickt sei, dass die Inhouse-Vergabe folgende Vorteile garantiert:

Vorteile hinsichtlich der operativen Effizienz

- **Zeitersparnis:** Die direkte Inhouse-Vergabe ermöglicht eine erhebliche Einsparung von Zeit und personellen Ressourcen, die ein offenes Ausschreibungsverfahren erfordern würde. Hinzu kommt das Risiko von Rechtsstreitigkeiten, die zu Verzögerungen bei der Vergabe des Dienstes und zu Unterbrechungen in der Fondsverwaltung führen könnten.
- **Management-Flexibilität:** Die Überarbeitungen der strategischen Asset Allocation in den Jahren 2022 und 2024 haben die Fähigkeit zur schnellen Anpassung an veränderte Marktbedingungen gezeigt, mit besonders erfolgreichen Ergebnissen bei der Erhöhung der Allokation in renditestärkere Anlagen.
- **Betriebliche Kontinuität:** Die Beibehaltung desselben Verwalters vermeidet die Zeit- und Kostenaufwände für den Übergang zu einem neuen Anbieter und gewährleistet die Kontinuität bereits etablierter Investitionsstrategien.

Strategische Vorteile und öffentliche Kontrolle

- **Direkte Kontrolle über das Management:** Die Inhouse-Vergabe ermöglicht es der Provinz, eine direkte Kontrolle über die Verwaltung eines Vermögens zu behalten, das strategisch wichtig für den sozialen Schutz der Hausfrauen im Gebiet ist.
- **Ausrichtung an öffentlichen Zielen:** Das Inhouse-Unternehmen handelt vollständig im Einklang mit den Zielen des öffentlichen Interesses, ohne Konflikte, die sich aus privatwirtschaftlichen Gewinnlogiken ergeben könnten.
- **Regionale Spezialisierung:** Euregio Plus Sgr AG hat ein spezifisches Wissen über die Eigenschaften des Fonds und die Bedürfnisse des Provinzgebiets entwickelt – ein strategischer Wert, der von externen Anbietern nur schwer reproduzierbar ist.
- **Transparenz und Rechenschaftspflicht:** Die öffentliche Natur des Unternehmens garantiert maximale Transparenz in den Entscheidungsprozessen und vollständige Rechenschaft

house Euregio Plus Sgr S.p.A. ai sensi dell'articolo 5, comma 3 della legge provinciale n.2/2019;

- richiamata la previsione dei requisiti soggettivi che devono possedere le società affidatarie, disciplinati dagli art. 4 e 16 del D. Lgs. 175/2016 (Testo unico sulle società a partecipazione pubblica);

- considerato inoltre che l'affidamento in house garantisce:

Vantaggi in termini di celerità operativa

- **Risparmio di tempo:** L'affidamento diretto in house consente di realizzare un notevole risparmio di tempo e di risorse umane che lo svolgimento di una procedura di gara aperta avrebbe richiesto. A questa deve aggiungersi anche il rischio contenzioso, con i possibili rallentamenti nell'affidamento del servizio e rischi di soluzioni di continuità nella gestione del fondo.
- **Flessibilità gestionale:** Le revisioni dell'Asset Allocation Strategica effettuate nel 2022 e nel 2024 hanno dimostrato la capacità di adattamento rapido alle mutate condizioni di mercato, con risultati particolarmente efficaci nell'aumento dell'esposizione verso asset a rendimento più elevato.
- **Continuità operativa:** Il mantenimento dello stesso gestore evita i tempi e i costi di transizione verso un nuovo soggetto, garantendo continuità nelle strategie di investimento già consolidate.

Vantaggi strategici e di controllo pubblico

- **Controllo diretto sulla gestione:** L'affidamento in house consente alla Provincia di mantenere un controllo diretto sulla gestione di un patrimonio di rilevanza strategica per la tutela sociale delle persone casalinghe del territorio.
- **Allineamento con gli obiettivi pubblici:** La società in house opera con piena coerenza rispetto agli obiettivi di interesse pubblico, senza conflitti derivanti da logiche di profitto private.
- **Specializzazione territoriale:** Euregio Plus Sgr S.p.A. ha sviluppato una conoscenza specifica delle caratteristiche del Fondo e delle esigenze del territorio provinciale, elemento di valore strategico difficilmente replicabile da operatori esterni.
- **Trasparenza e accountability:** La natura pubblica della società garantisce massima trasparenza nei processi decisionali e piena

gegenüber ASSE über die getroffenen Entscheidungen.

Diese Aspekte stellen eine qualifizierte Begründung für die erneute direkte Vergabe der Vermögensverwaltung an die Inhouse-Gesellschaft dar – im Sinne einer Kontinuität mit den bereits erzielten positiven Ergebnissen und im Einklang mit dem öffentlich-rechtlichen Charakter der erbrachten Dienstleistung.

In Anbetracht des Folgenden:

- 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 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 Sgr AG 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 AG, 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*

rendicontazione ad ASSE delle scelte effettuate.

Tali elementi costituiscono motivazione qualificata per il riaffidamento diretto della gestione patrimoniale alla società in house, in continuità con i positivi risultati già conseguiti e in coerenza con la natura pubblicistica del servizio erogato.

Richiamato quanto segue:

- 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 anche Euregio Plus Sgr S.p.A. 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 Sgr S.p.A. 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 S.p.A., 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*

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 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 Sgr AG 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 Sgr AG einen Dienstleistungsvertrag vereinbart, für die „Erstellung von Machbarkeitsstudien und die Festlegung eines Plans für die wirtschaftliche Entwicklung des Landesgebietes, der auch über die

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.*

- 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 Sgr S.p.A. 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 Sgr S.p.A. 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”.

Förderung von Finanzinstrumenten umzusetzen ist“. Unter anderem hat das Land die Euregio Plus Sgr AG ersucht *”einen 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;

- Die Autonome Provinz Bozen übt auf der Grundlage der Satzung und der Aktionärsvereinbarungen über die Gesellschaft Euregio Plus Sgr AG eine ähnliche Kontrolle wie auf ihre eigenen Dienststellen aus,

- Unter Bezugnahme auf die Richtlinie vom 26.02.2014, Nr. 2014/24/EU, insbesondere Artikel 12 Absätze 1 und 2, die wie folgt lauten:

„(1). Ein von einem öffentlichen Auftraggeber an eine juristische Person des privaten oder öffentlichen Rechts vergebener öffentlicher Auftrag fällt nicht in den Anwendungsbereich dieser Richtlinie, wenn alle der folgenden Bedingungen erfüllt sind: a) Der öffentliche Auftraggeber übt über die betreffende juristische Person eine ähnliche Kontrolle aus, wie über seine eigenen Dienststellen; b) mehr als 80 % der Tätigkeiten der kontrollierten juristischen Person dienen der Ausführung der Aufgaben, mit denen sie von dem die Kontrolle ausübenden öffentlichen Auftraggeber oder von anderen von diesem kontrollierten juristischen Personen betraut wurden und c) es besteht keine direkte private Kapitalbeteiligung an der kontrollierten juristischen Person, mit Ausnahme nicht beherrschender Formen der privaten Kapitalbeteiligung und Formen der privaten Kapitalbeteiligung ohne Sperrminorität, die in Übereinstimmung mit den Verträgen durch nationale gesetzliche Bestimmungen vorgeschrieben sind und die keinen maßgeblichen Einfluss auf die kontrollierte juristische Person vermitteln.

Bei einem öffentlichen Auftraggeber wird davon ausgegangen, dass er über die betreffende juristische Person eine ähnliche Kontrolle im Sinne von Unterabsatz 1 Buchstabe a ausübt wie über seine eigenen Dienststellen, wenn er einen ausschlaggebenden Einfluss sowohl auf die strategischen Ziele als auch auf die wesentlichen Entscheidungen der kontrollierten juristischen Person ausgeübt werden, die vom öffentlichen Auftraggeber auf gleiche Weise kontrolliert wird.

(2) Absatz 1 gilt auch, wenn eine kontrollierte juristische Person, bei der es sich um einen öffentlichen Auftraggeber handelt, einen Auftrag an ihren kontrollierenden öffentlichen Auftraggeber oder eine andere von demselben öffentlichen

Tra le altre attività, la Provincia ha chiesto ad Euregio Plus Sgr S.p.A. di sviluppare *“...proposte per la gestione efficiente delle risorse finanziarie 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”*;

- la Provincia Autonoma di Bolzano, sulla base dello Statuto e dei patti parasociali, esercita sulla società Euregio Plus Sgr S.p.A. un controllo analogo a quello che essa esercita sui propri servizi;

- richiamata la direttiva 26/02/2014, n. 2014/24/UE in particolare l'art 12 comma 1 e 2 che recita:

“1. Un appalto pubblico aggiudicato da un'amministrazione aggiudicatrice a una persona giuridica di diritto pubblico o di diritto privato non rientra nell'ambito di applicazione della presente direttiva quando siano soddisfatte tutte le seguenti condizioni:

a) l'amministrazione aggiudicatrice esercita sulla persona giuridica di cui trattasi un controllo analogo a quello da essa esercitato sui propri servizi; b) oltre l'80 % delle attività della persona giuridica controllata sono effettuate nello svolgimento dei compiti ad essa affidati dall'amministrazione aggiudicatrice controllante o da altre persone giuridiche controllate dall'amministrazione aggiudicatrice di cui trattasi; e c) nella persona giuridica controllata non vi è alcuna partecipazione diretta di capitali privati, ad eccezione di forme di partecipazione di capitali privati che non comportano controllo o potere di veto, prescritte dalle disposizioni legislative nazionali, in conformità dei trattati, che non esercitano un'influenza determinante sulla persona giuridica controllata.

Si ritiene che un'amministrazione aggiudicatrice eserciti su una persona giuridica un controllo analogo a quello esercitato sui propri servizi ai sensi della lettera a) qualora essa eserciti un'influenza determinante sia sugli obiettivi strategici che sulle decisioni significative della persona giuridica controllata.

Tale controllo può anche essere esercitato da una persona giuridica diversa, a sua volta controllata allo stesso modo dall'amministrazione aggiudicatrice.

2. Il paragrafo 1 si applica anche quando una persona giuridica controllata che è un'amministrazione aggiudicatrice aggiudica un appalto alla propria amministrazione aggiudicatrice controllante o ad un altro soggetto giuridico

Auftraggeber kontrollierte juristische Person vergibt, sofern keine direkte private Kapitalbeteiligung an der juristischen Person besteht, die den öffentlichen Auftrag erhalten soll, mit Ausnahme nicht beherrschender Formen der privaten Kapitalbeteiligung und Formen der privaten Kapitalbeteiligung ohne Sperrminorität“ die in Übereinstimmung mit den Verträgen durch nationale gesetzliche Bestimmungen vorgeschrieben sind und die keinen maßgeblichen Einfluss auf die kontrollierte juristische Person vermitteln.“

- unter Hinweis auf das Gesetzesdekret Nr. 36 vom 31. März 2023 "Gesetzbuch über das öffentliche Auftragswesen", insbesondere:

- Art. 1, Rubrik "Ergebnisprinzip", das sich in der Verfolgung der maximalen Schnelligkeit bei der Vergabe und Ausführung eines öffentlichen Auftrags durch die Suche nach dem bestmöglichen Verhältnis zwischen Qualität und Preis unter Einhaltung der Grundsätze der Rechtmäßigkeit, Transparenz und Wettbewerb ausdrückt;
- Art. 2, Rubrik "Vertrauensprinzip", mit dem die Initiative und die Entscheidungsfreiheit der Beamten gefördert und aufgewertet werden sollen, insbesondere in Bezug auf die Bewertungen und Entscheidungen für den Erwerb und die Ausführung von Leistungen;
- Art. 3, Rubrik " Grundsatz des Marktzugangs“, wonach öffentliche Auftraggeber und Konzessionsgeber gemäß den im Gesetzbuch festgelegten Modalitäten den Zugang zum Markt für Wirtschaftsteilnehmer fördern, unter Achtung der Grundsätze des Wettbewerbs, der Unparteilichkeit, der Nichtdiskriminierung, der Bekanntmachung und Transparenz sowie der Verhältnismäßigkeit;
- Art. 7 Absatz 1, der das Prinzip der Selbstverwaltung einführt und vorsieht, dass jede Körperschaft über die größtmögliche Autonomie verfügt, um die Art und Weise festzulegen, wie die Ausführung von Arbeiten oder die Erbringung von Dienstleistungen gewährleistet werden soll;
- Art. 7 Absatz 2, der bestimmt, dass die Auftraggeber und die Konzessionsgeber In-house-Gesellschaften unter Beachtung der Grundsätze des Artikels 1 direkt mit Bauarbeiten, Dienstleistungen oder Lieferungen beauftragen können, 2 und 3 durch eine begründete Maßnahme, in der sie die Vorteile für die Allgemeinheit, die damit verbundenen externen Effekte und die wirtschaftliche Angemessenheit der Leistung berücksichtigen, auch im Hinblick auf das Streben nach Universalität, Sozialität und Effizienz,

kontrollato dalla stessa amministrazione aggiudicatrice, a condizione che nella persona giuridica alla quale viene aggiudicato l'appalto pubblico non vi sia alcuna partecipazione diretta di capitali privati, ad eccezione di forme di partecipazione di capitali privati che non comportano controllo o potere di veto prescritte dalle disposizioni legislative nazionali, in conformità dei trattati, che non esercitano un'influenza determinante sulla persona giuridica controllata.“

- visto il Decreto Legislativo 31 marzo 2023, n. 36 "Codice dei contratti pubblici", e in particolare:

- l'art. 1, rubricato "Principio di risultato" che si traduce nel perseguire la massima tempestività nell'affidamento ed esecuzione di un contratto pubblico ricercando il miglior rapporto possibile tra qualità e prezzo, nel rispetto dei principi di legalità, trasparenza e concorrenza;
- l'art. 2, rubricato "Principio di fiducia", finalizzato a favorire e valorizzare l'iniziativa e l'autonomia decisionale dei funzionari pubblici, con particolare riferimento alle valutazioni e alle scelte per l'acquisizione e l'esecuzione delle prestazioni;
- L'art 3, rubricato "Principio dell'accesso al mercato" secondo cui le stazioni appaltanti e gli enti concedenti favoriscono, secondo le modalità indicate dal codice, l'accesso al mercato degli operatori economici nel rispetto dei principi di concorrenza, di imparzialità, di non discriminazione, di pubblicità e trasparenza, di proporzionalità;
- l'art. 7 comma 1 che introduce il principio di auto organizzazione amministrativa prevedendo che ogni ente disponga della massima autonomia nello stabilire le modalità attraverso cui garantire l'esecuzione di lavori o la prestazione di servizi;
- l'art. 7 comma 2 che stabilisce che le stazioni appaltanti e gli enti concedenti possono affidare direttamente a società in house lavori, servizi o forniture, nel rispetto dei principi di cui agli articoli 1, 2 e 3, mediante un provvedimento motivato in cui danno conto dei vantaggi per la collettività, delle connesse externalità e della congruità economica della prestazione, anche in relazione al perseguimento di obiettivi di universalità, socialità, efficienza, economicità, qualità della prestazione, celerità del procedimento e

Wirtschaftlichkeit, Qualität der Leistung, Schnelligkeit des Verfahrens und rationelle Verwendung öffentlicher Mittel. Bei instrumentellen Leistungen gilt die Maßnahme als hinreichend begründet, wenn sie Vorteile in Bezug auf Wirtschaftlichkeit, Schnelligkeit oder strategische Interessen mit sich bringt.

- unter Hinweis auf Artikel 3 Buchstabe e) des Anhangs I.1 des Gesetzesdekrets 36/2023, in dem „Inhouse-Vergabe“ definiert wird als die Vergabe eines Auftrags oder einer Konzession direkt an eine juristische Person des öffentlichen Rechts oder des Privatrechts im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Buchstabe o des konsolidierten Textes über öffentliche Unternehmen, auf den im Gesetzesdekret vom 19. August 2016, Nr. 175 und unter den in Art. 12 Abs. 1, 2 und 3 der Richtlinie 24/2014/EU bzw. Art. 17 Abs. 1, 2 und 3 der Richtlinie 23/2/2014/EU und, für besondere Sektoren, in Art. 28 Abs. 1, 2 und 3 der Richtlinie 24/2014/EU genannten Bedingungen;

- Das Inkrafttreten des Gesetzesdekrets Nr. 36/2023 hat zur Abschaffung des von der ANAC gemäß Artikel 192 des Gesetzesdekrets Nr. 50/2016 geführten Registers der Inhouse-Gesellschaften geführt,

- Artikel 23 Absatz 5 des Gesetzesdekrets 36/2023, in dem vorgesehen ist, dass die ANAC die Informationen festlegt, die die Vergabestellen an die Nationale Datenbank für öffentliche Aufträge übermitteln müssen, und dass diese Verpflichtung auch im Falle der direkten Beauftragung von Inhouse-Unternehmen gemäß Artikel 7 Absatz 2 besteht;

- Unter Hinweis auf das Landesgesetz vom 3. August 2021, Nr. 8 „Nachtragshaushalt der autonomen Provinz Bozen für das Finanzjahr 2021 und für den Dreijahreszeitraum 2021-2023“, insbesondere auf Artikel 8 Absatz 3, der wie folgt lautet: „(3) Unter Einhaltung der in Artikel 5 des Gesetzesdekrets vom 18. April 2016, Nr. 50, in geltender Fassung, festgelegten Bedingungen, können die Hilfskörperschaften im Sinne von Artikel 11-ter des Gesetzesdekrets vom 23. Juni 2011, Nr. 118, sowie die In-House Gesellschaften im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Buchstabe o) des Gesetzesdekrets vom 19. August 2016, Nr. 175, über die die Autonome Provinz Bozen eine ähnliche Kontrolle ausübt wie über ihre eigenen Dienststellen, In-House Aufträge an andere In-House juristische Personen vergeben, die - auch gemeinsam mit anderen öffentlichen Körperschaften - von derselben Provinz kontrolliert werden, sofern die Provinz einen maßgeblichen Einfluss sowohl auf die strategischen Ziele als auch auf die wesentlichen Entscheidungen der betrauenden juristischen Person und der mit dem Auftrag betrauten juristischen

rationale impiego di risorse pubbliche. In caso di prestazioni strumentali, il provvedimento si intende sufficientemente motivato qualora dia conto dei vantaggi in termini di economicità, di celerità o di perseguimento di interessi strategici.

- visto l'art. 3 lett. e) dell'allegato I.1 al D.lgs. 36/2023 che definisce “affidamento in house”, l'affidamento di un contratto di appalto o di concessione effettuato direttamente a una persona giuridica di diritto pubblico o di diritto privato definita dall'art. 2, comma 1, lettera o) del testo unico in materia di società a partecipazione pubblica, di cui al decreto legislativo 19 agosto 2016, n. 175 e alle condizioni rispettivamente indicate dall'art. 12, paragrafi 1, 2 e 3, della direttiva 24/2014/UE e dell'art. 17, paragrafi 1, 2 e 3 della direttiva 23/2/2014/UE e dell'art. 17, paragrafi 1, 2 e 3 della direttiva 23/2014/UE, nonché, per i settori speciali, dall'art. 28, paragrafi 1, 2 e 3 della direttiva 24/2014/UE;

- l'entrata in vigore del D.lgs. n. 36/2023 ha comportato il venire meno del Registro delle società *in house* gestito dall'ANAC ai sensi dell'art. 192 del D.lgs. n. 50/2016;

- l'art. 23, comma 5 del D.lgs. 36/2023 laddove prevede che l'ANAC individua le informazioni che le stazioni appaltanti e gli enti concedenti sono tenuti a trasmettere alla Banca dati nazionale dei contratti pubblici e che tale obbligo sussiste anche in ipotesi di affidamenti diretti a società in house di cui all'art. 7, comma 2;

- Richiamata la legge provinciale 3 agosto 2021, n. 8 “Assestamento del bilancio di previsione della Provincia autonoma di Bolzano per l'anno finanziario 2021 e per il triennio 2021-2023” che all'art 8 comma 3 che recita: “(3) Nel rispetto delle condizioni previste nell'articolo 5 del decreto legislativo 18 aprile 2016, n. 50, e successive modifiche, gli enti strumentali come definiti dall'articolo 11-ter del decreto legislativo 23 giugno 2011, n. 118, e successive modifiche, nonché le società in house come definite dall'articolo 2, comma 1, lettera o), del decreto legislativo 19 agosto 2016, n. 175, e successive modifiche, sui quali la Provincia autonoma di Bolzano esercita un controllo analogo a quello esercitato sui propri uffici, possono effettuare affidamenti in house di appalti pubblici nei confronti di altri soggetti giuridici in house controllati dalla medesima Provincia, anche congiuntamente ad altri enti pubblici, a condizione che la Provincia eserciti un'influenza determinante sia sugli obiettivi strategici che sulle decisioni significative della

Person ausübt und auch bei nicht identischer Unternehmensstruktur keine Beteiligung von Privatkapital vorliegt. Dies gilt unbeschadet der Verpflichtungen, die in Artikel 192 Absatz 2 des Gesetzesdekrets vom 18. April 2016, Nr. 50, in geltender Fassung, festgelegt sind“;

- Die Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung steht in einem horizontalen Verhältnis zu Euregio Plus Sgr S.p.A., das dann vorliegt, wenn eine kontrollierte juristische Person, die ein öffentlicher Auftraggeber ist, einen Auftrag „an ihren kontrollierenden öffentlichen Auftraggeber oder eine andere von demselben öffentlichen Auftraggeber kontrollierte juristische Person vergibt, sofern keine direkte private Kapitalbeteiligung an der juristischen Person besteht, die den öffentlichen Auftrag erhalten soll, mit Ausnahme nicht beherrschender Formen der privaten Kapitalbeteiligung und Formen der privaten Kapitalbeteiligung ohne Sperrminorität“ die in Übereinstimmung mit den Verträgen durch nationale gesetzliche Bestimmungen vorgeschrieben sind und die keinen maßgeblichen Einfluss auf die kontrollierte juristische Person vermitteln.“

- am 21.10.2025 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 AG, 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 der jeweils geltenden Fassung, für einen Zeitraum von fünf Jahren, zu unterbreiten;

- im Ansuchen gemäß vorangehendem Punkt hat die Provinz folgende allgemeine Zielsetzungen aufgezeigt: „Das Angebot hat die in der versicherungsmathematischen Bilanz zum 31.12.2024 angegebene Zielrendite zu berücksichtigen, die erforderlich ist, um das Gleichgewicht der Altersvorsorgeverwaltung sicherzustellen. Diese Zielrendite ist ohne Berücksichtigung von Steuer- und Verwaltungskosten angegeben; diese sind daher hinzuzurechnen, um die endgültige Zielrendite zu bestimmen. Es wird eine Absolute-Return-Strategie angestrebt, die auf eine nachhaltige Vermögenssteigerung des Fonds über einen langfristigen Anlagehorizont ausgerichtet ist, wobei gleichzeitig das Risiko von Verlusten in Phasen erhöhter Marktvolatilität gezielt begrenzt werden soll.“

persona giuridica affidante e di quella affidataria dell'appalto e che, anche in assenza di identica compagine sociale, non vi sia partecipazione di capitali privati. Rimangono salvi gli obblighi previsti dall'articolo 192, comma 2, del decreto legislativo 18 aprile 2016, n. 50, e successive modifiche“;

- l'Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico si trova in un rapporto di house orizzontale con Euregio Plus Sgr S.p.A., che ricorre quando una persona giuridica controllata, che è un'amministrazione aggiudicatrice, aggiudica un appalto “a un altro soggetto giuridico controllato dalla stessa amministrazione aggiudicatrice, a condizione che nella persona giuridica alla quale viene aggiudicato l'appalto pubblico non vi sia alcuna partecipazione diretta di capitali privati, ad eccezione di forme di partecipazione di capitali privati che non comportano controllo o potere di veto prescritte dalle disposizioni legislative nazionali, in conformità dei trattati, che non esercitano un'influenza determinante sulla persona giuridica controllata”;

- in data 21/10/2025, 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 S.p.A., 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 per una durata di 5 anni;

- nella richiesta di cui al punto precedente, la Provincia ha fornito ad Euregio Plus Sgr S.p.A. le seguenti indicazioni alle quali attenersi nel formulare l'offerta: “L'offerta dovrà tener conto del rendimento obiettivo indicato nella Relazione sul bilancio tecnico attuariale al 31.12.2024, necessario a garantire l'equilibrio della gestione previdenziale. Il rendimento obiettivo indicato non comprende gli oneri fiscali e gestionali, che andranno pertanto aggiunti per determinare il rendimento obiettivo finale”. Si richiede una strategia a rendimento assoluto, finalizzata alla crescita del patrimonio del fondo nel lungo periodo con contenimento delle perdite nei periodi di elevata volatilità dei mercati.

Il livello di rischio deve essere coerente con:

Das Risikoprofil des Angebots muss im Einklang stehen mit:

- dem Ziel der versicherungsmathematischen Ausgewogenheit;
- den in der versicherungsmathematischen Stellungnahme enthaltenen jährlichen Liquiditätsprognosen.

Das Anlageportfolio ist nach einem dynamischen Multi-Asset-Ansatz zu strukturieren, mit einer angemessenen Diversifikation der Finanzinstrumente, die den einschlägigen gesetzlichen Bestimmungen entsprechen. Die ausgewählten Instrumente müssen ökologische und/oder soziale Merkmale fördern, oder eine Kombination dieser Merkmale aufweisen, sofern die Unternehmen, in die investiert wird, gute Governance-Praktiken einhalten.

Die rechtzeitige Verfügbarkeit der Mittel zur Deckung der in der versicherungsmathematischen Planung vorgesehenen Leistungszahlungen ist jederzeit sicherzustellen. Der Anteil von Aktienanlagen darf 35 % des Gesamtvermögens nicht überschreiten“;

- Der Fonds der regionalen Altersrente gemäß Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3 wird mit ca. 165 Millionen Euro beziffert;

- Im Laufe der Jahre hat die Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung eine versicherungsmathematische Analyse des Fonds der regionalen Altersrente durchgeführt, um die Nachhaltigkeit und den derzeitigen Barwert der Verbindlichkeiten zu berechnen;

In Erwägung, dass:

- Euregio Plus Sgr AG eine Gesellschaft ist, welche sich mit der Verwaltung von Sparguthaben unter Aufsicht der 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 Sgr AG hat am 04.11.2025 mittels ZEP an Aswe ein „Angebot für ein individuelles Portfolioverwaltungsmandat für den Fond der regionalen Altersrente, gemäß Regionalgesetz vom 28. Februar 1993 Nr. 3“ für einen Zeitraum von fünf Jahren eingereicht, das einer ersten Angemessenheitsprüfung durch die unabhängige Finanzberatung der Gesellschaft Consultique SCF AG unterzogen wurde;

- l'obiettivo di equilibrio attuariale;
- le previsioni annuali di smobilizzo riportate nella relazione attuariale.

Il Portafoglio dovrà essere multi-asset e dinamico, tramite una diversificazione di strumenti finanziari coerenti con la normativa di settore e che promuovano caratteristiche ambientali o sociali, o una combinazione di tali caratteristiche, a condizione che le imprese in cui gli investimenti sono effettuati rispettino prassi di buona governance. Dovranno essere garantiti prontamente gli smobilizzi previsti per le erogazioni previdenziali. La componente azionaria non potrà eccedere il 35% del patrimonio“;

- viene indicato in ca. 165 mil. di Euro l'ammontare attuale del fondo, relativo alla pensione regionale di vecchiaia, di cui alla Legge Regionale 28 febbraio 1993, n. 3;

- 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;

Considerato che:

- Euregio Plus Sgr S.p.A. è una società di gestione del risparmio vigilata da Banca d'Italia, COVIP e Consob. Il modello di remunerazione 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 Sgr S.p.A. ha inviato ad Asse in data 04/11/2025 tramite PEC una prima “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” per un periodo di 5 anni, che è stata oggetto di una prima verifica di congruità da parte della consulenza finanziaria indipendente della società Consultique SCF S.p.A.;

- Diese Überprüfung ergab, dass die Verwaltungskosten für das Mandat im Verhältnis zu den verschiedenen auf dem Markt angebotenen Verwaltungsformen und den zusätzlich erbrachten Leistungen angemessen sind und auf 0,30 % festgelegt wurden, gegenüber einem von Euregio Plus Sgr AG angebotenen Kostenelement von 0,37 %. Die Differenz gegenüber dem wirtschaftlichen Angebot von Euregio Plus Sgr AG betrifft die Gewichtung der einzelnen Anlagearten und die für jede Instrumentenkategorie ermittelten Durchschnittswerte;

- Angesichts der vorgebrachten Überlegungen wurde Euregio Plus Sgr AG am 23.01.2026 von der Aswe um ein neues Angebot ersucht, das das vorherige ersetzen und die Angaben im Angemessenheitsprüfungsbericht der unabhängigen Finanzgesellschaft Consultique SCF AG berücksichtigen sollte.

- Auf diesen Antrag folgte ein zweites „Technisches, wirtschaftliches und organisatorisches Angebot zur Vermögensverwaltung der Finanzmittel des Fonds für die regionale Altersrente gemäß dem Regionalgesetz vom 28. Februar 1993“, das am 31.01.2026 prot. Aswe Nr. 7530 vom 30.01.2026 übermittelt wurde;

- Es ist vorgesehen, dass nach Ablauf der Vertragsdauer die Option der Verlängerung für maximal ein Jahr in Anspruch genommen werden kann;

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 Vorteile 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 AG 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.

- detta verifica ha portato ad accertare come equo un costo di gestione per il mandato, in relazione alle diverse forme di gestione presenti sul mercato e alle ulteriori attività svolte, determinato nello 0,30% annuo a fronte di un elemento di costo di 0,37% offerto da Euregio Plus Sgr S.p.A.; la differenza rispetto a quanto individuato nella proposta economica di Euregio Plus Sgr S.p.A. riguarda i pesi associati a ciascuna tipologia di investimento e le medie ricavate per ciascuna categoria di strumento;

- alla luce delle considerazioni emerse, in data 23.01.2026 è stata richiesta da Asse una nuova offerta a Euregio Plus Sgr S.p.A., sostitutiva della precedente che tenesse in considerazione le indicazioni riportate nella relazione di verifica della congruità elaborata dalla società finanziaria indipendente Consultique SCF S.p.A;

- a questa richiesta ha fatto seguito una seconda '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 trasmessa in data 31.01.2026 prot. Asse 7530 del 30.01.2026;

- si prevede al termine della durata contrattuale, di potersi avvalere dell'opzione di proroga per un massimo di un anno;

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 S.p.A. prevede il coinvolgimento di risorse umane altamente specializzate e l'adozione di una struttura organizzativa in linea con le best pratiche 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 risulta pertanto

angegebenen Zielen zu entsprechen. Das technische Angebot entspricht daher den Bedingungen des Bezugssektors;

- Zur Kenntnis genommen, dass das von Euregio Plus Sgr AG unterbreitete Angebot die größtmögliche Schnelligkeit bei der Vergabe und Ausführung des Vertrags ermöglicht und dabei das bestmögliche Verhältnis zwischen Qualität und Preis gewährleistet, unter voller Einhaltung des Ergebnisprinzips sowie der Grundsätze der Rechtmäßigkeit, Transparenz, des Wettbewerbs und des Marktzugangs, auch in Bezug auf die Ziele der Effizienz, Wirtschaftlichkeit, Leistungsqualität, Verfahrensgeschwindigkeit und des rationalen Einsatzes öffentlicher Mittel, wie in Artikel 7 des Gesetzesdekrets Nr. 36/2023 festgelegt, das den Grundsatz der administrativen Selbstorganisation, anerkannt in Artikel 2 der Richtlinie 2014/23/EU, aufnimmt, der die Möglichkeit vorsieht, dass öffentliche Auftraggeber Arbeiten, Dienstleistungen und Lieferungen an interne Gesellschaften vergeben, unter Einhaltung der in den Artikeln 1, 2 und 3 festgelegten Grundsätze";

- Für die Bewertung des von Euregio Plus Sgr AG am 31.01.2026 eingereichten Angebotes, hat die Agentur die unabhängige Finanzberatung der Firma Consultique SCF AG die mit Beschluss Nr. 961 vom 01/12/2018 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 angebotenen Zusatzdienstleistungen, der besonderen aktiven Verwaltungstätigkeit und in Anbetracht der beteiligten Subjekte, ist das wirtschaftliche Angebot („Managements Fees“) in Höhe von 0,33% (ohne Mehrwertsteuer) des verwalteten Vermögens angemessen. Dies geht aus dem von dem Finanzberatungsunternehmen Consultique SCF AG bei der A.S.W.E. eingereichten Angemessenheitsbericht Prot. Nr. 16359 vom 16.02.2026. Dieser Bericht wurde gemäß Artikel 7, Absatz 2, des Gesetzesdekrets vom 31. März 2023, Nr. 36, erstellt. Die von Euregio Plus Sgr AG vorgeschlagenen Kosten der Management Fees liegen innerhalb der Werte für ähnliche auf dem Markt angebotene Dienstleistungen;

- Der Wert der geschätzten Verwaltungskommissionen (Management Fee genannt) für 5 Jahre beträgt € 2.545.000,00 (ohne MwSt.) und es ist die Option auf Verlängerung um maximal ein Jahr für einen Gesamtbetrag von € 465.000,00 (ohne MwSt.) vorgesehen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf € 3.010.000,00 (ohne MwSt.). ;

in linea con le caratteristiche del settore di riferimento;

- preso atto che l'offerta formulata da Euregio Plus Sgr S.p.A. consente di perseguire la massima tempestività nell'affidamento ed esecuzione del contratto, garantendo il migliore rapporto possibile tra qualità e prezzo, nel pieno rispetto del principio del risultato, nonché dei principi di legalità, trasparenza, concorrenza e di accesso al mercato, anche in relazione agli obiettivi di efficienza, economicità, qualità della prestazione, celerità del procedimento e razionale impiego delle risorse pubbliche, come stabilito dall'art. 7 del D.lgs. n. 36/2023 che recepisce il principio di autoorganizzazione amministrativa, riconosciuto nell'articolo 2 della direttiva 2014/23/U, il quale prevede la possibilità per le stazioni appaltanti di affidare a società in house lavori, servizi e forniture, nel rispetto dei principi di cui all'art. 1, 2 e 3;

- al fine della valutazione dell'offerta presentata da Euregio Plus Sgr S.p.A. in data 31.01.2026 l'Agenzia si è avvalsa della consulenza finanziaria indipendente della società Consultique SCF S.p.A., iscritta con delibera nr. 961 del 01/12/2018 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 integrativi offerti, alla particolare attività di gestione attiva richiesta e rispetto alle figure coinvolte, l'offerta economica („managements fee“) pari a 0,33% (IVA esclusa) delle masse gestite risulta congrua come da relazione tecnica prot. Asse n. 16359 del 16.02.2026 redatta dalla società di consulenza finanziaria Consultique SCF S.p.A., predisposta, ai sensi dell'articolo 7, comma 2, del D.lgs. 31 marzo 2023 n. 36. L'analisi ha permesso di verificare che il costo delle managements fee proposto da Euregio Plus Sgr S.p.A. si posiziona all'interno del canale dei costi per prestazioni simili offerte sul mercato;

- il valore stimato delle commissioni di gestione (denominate Management Fee) per 5 anni determina un importo di affidamento complessivo massimo stimato in € 2.545.000,00 (IVA esclusa) ed è prevista l'opzione di proroga di massimo un anno per un importo complessivo di € 465.000,00 (IVA esclusa). L'importo totale complessivo ammonta a € 3.010.000,00 (IVA esclusa)

- die voraussichtliche Ausgabe ist im Dreijahresprogramm der Beschaffungen von Gütern und Dienstleistungen enthalten;

- 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 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 potenziell in der Lage ist, die angegebenen Ziele zu erreichen.

- Wie in der Bestimmung ANAC Nr. 4/2011 klargestellt, zuletzt aktualisiert durch Beschluss Nr. 585 vom 19. Dezember 2023, unterliegen In-House-Vergaben nicht den Verpflichtungen zur Nachverfolgbarkeit von Finanzströmen. Es bleibt die Notwendigkeit, die CIG zur eindeutigen Identifizierung eines Vergabeverfahrens und dessen Überwachung zu erwerben, um Öffentlichkeit und Transparenz sowie die Erfüllung der Beitragspflichten zu gewährleisten;

- Am 24.02.2026 ist auf dem Vergabeportal des Landes das entsprechende Verfahren für die Direktvergabe der Dienstleistung 006609/2026 eingeleitet worden. Der Wirtschaftsteilnehmer hat sein Angebot für das oben genannte Verfahren am

- la spesa presunta è contenuta nel programma triennale degli acquisti di forniture e servizi;

- 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 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 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 externalizzato sul mercato;
- la qualità dei metodi proposti e dell'offerta tecnica che risulta potenzialmente in grado di raggiungere gli obiettivi indicati.

- come chiarito nella determinazione ANAC n. 4/2011, aggiornata da ultimo con delibera n. 585 del 19 dicembre 2023, gli affidamenti in-house non sono sottoposti agli obblighi di tracciabilità dei flussi finanziari. Rimane la necessità di acquisire il CIG per l'identificazione univoca di una procedura di affidamento ed il suo monitoraggio, garantendo pubblicità e trasparenza oltre che per l'adempimento degli obblighi contributivi;

- in data 24.02.2026 è stata avviata sul portale provinciale per gli appalti pubblici la procedura per l'affidamento diretto del Servizio 006609/2026. L'operatore economico ha inviato l'offerta per la procedura sopra indicata in data 27.02.2026 (prot.

27.02.2026 (Prot. Aswe 26951/2026) über das Vergabeportal abgegeben;

- Am 02.03.2026 ist über das Vergabeportal der Zuschlag erteilt und am 02.03.2026 der CIG Kode BAA1B47B44 eingeholt worden;

- Die Agentur bescheinigt, dass es sich bei dieser Maßnahme um direkte Ausgaben für institutionelle Tätigkeiten handelt und, demnach, kein öffentliches Investitionsprojekt genehmigt oder finanziert wird. Deswegen ist keine Identifizierung der Ausgabe mittels CUP Kode erforderlich;

- die Rolle des EPV wird vom Direktor der Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung wahrgenommen;

- Gemäß Artikel 4, Absatz 2, Buchstabe e) der Satzung der Agentur, genehmigt mit Beschluss der Landesregierung vom 7. Juli 2015, Nr. 816, obliegt dem Direktor der Agentur unter anderem die Aufgabe, Verträge und Vereinbarungen im Namen der Agentur abzuschließen;

- Mit der Unterzeichnung der vorliegenden Verfügung bestätigt der Direktor als EPV, dass Nichtvorhandensein von Interessenkonflikten in Bezug auf die oben genannte Abtretung;

All dies vorausgeschickt und in Anbetracht dessen, dass die Präambel Bestandteil dieser Maßnahme ist;

der Direktor der Agentur für soziale und wirtschaftliche Entwicklung

Verfügt

- Die in der fünfjährigen Periode 2020–2025 erzielten Ergebnisse zeigen, dass die Inhouse-Vergabe der Vermögensverwaltung des Haushaltsrentenfonds an Euregio Plus Sgr AG erhebliche Vorteile gebracht hat in Bezug auf:
 - Wirtschaftlichkeit: Überdurchschnittliche Performance im Vergleich zum Benchmark und Erhalt des versicherungsmathematischen Gleichgewichts;
 - Schnelligkeit: Entscheidungsfreudigkeit und operative Flexibilität in komplexen Marktphasen;
 - Verfolgung strategischer Interessen: Direkte öffentliche Kontrolle, Transparenz und regionale Spezialisierung;
- Diese Aspekte stellen eine qualifizierte Begründung für die erneute direkte Vergabe der Vermögensverwaltung an das

Asse 26951/2026) tramite il portale provinciale per gli appalti pubblici;

- in data 02.03.2026 attraverso il portale provinciale per gli appalti pubblici è stata fatta l'aggiudicazione ed in data 02.03.2026 è stato estratto il Codice CIG BAA1B47B44;

- l'Agenzia attesta che il presente provvedimento riguarda una spesa diretta per attività istituzionali e, pertanto, non autorizza né finanzia un progetto d'investimento pubblico. Pertanto, non occorre alcuna identificazione della spesa tramite un CUP;

- il ruolo di RUP è svolto dal Direttore dell'Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico;

- ai sensi dell'articolo 4, comma 2 lett. e) dello Statuto dell'Agenzia, approvato con deliberazione della Giunta provinciale del 7 luglio 2015, n. 816, al direttore dell'Agenzia è attribuito, tra l'altro, il compito di stipulare i contratti e le convenzioni in nome dell'Agenzia;

- il Dirigente in qualità di RUP conferma, con la sottoscrizione del presente provvedimento, l'assenza di ogni possibile conflitto d'interesse in relazione al suddetto affidamento;

Tutto ciò premesso e considerato che le premesse sono parte integrante del presente provvedimento

il Direttore dell'Agenzia per lo sviluppo sociale ed economico

Decreta

- i risultati conseguiti nel periodo compreso tra fine 2020 e il 2025 dimostrano che l'affidamento in house della gestione patrimoniale del Fondo Pensione Casalinghe a Euregio Plus Sgr S.p.A. ha prodotto vantaggi significativi in termini di:
 - Economicità: performance superiori al benchmark e mantenimento dell'equilibrio attuariale;
 - Celerità: rapidità decisionale e flessibilità operativa dimostrate nelle fasi di mercato complesse;
 - Perseguimento di interessi strategici: controllo pubblico diretto, trasparenza e specializzazione territoriale;
- tali elementi costituiscono motivazione qualificata per il riaffidamento diretto della

Inhouse-Unternehmen dar – im Sinne einer Kontinuität mit den bereits erzielten positiven Ergebnissen und im Einklang mit dem öffentlich-rechtlichen Charakter der erbrachten Dienstleistung;

- 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, das am 27.02.2026 von der Gesellschaft Euregio Plus Sgr AG für einen Zeitraum von 5 Jahren elektronisch übermittelt wurde, zu genehmigen. Das Angebot ist wesentlicher Bestandteil des vorliegenden Dekrets, auch wenn es diesem nicht beigelegt ist;
 - die Dienstleistung aus den oben angeführten Gründen an die *In-House* Gesellschaft Euregio Plus SGR AG, MwSt.-Nr. 02223270212, zu vergeben;
 - Es ist vorgesehen, dass nach Ablauf der Vertragsdauer die Option auf eine technische Verlängerung zu denselben vertraglichen Bedingungen für maximal ein weiteres Jahr in Anspruch zu nehmen, bzw. bis zur Übernahme durch etwaige neue Vermögensverwalter;
 - festzuhalten, dass aus wirtschaftlichem Standpunkt in Bezug auf die vorgeschlagenen „Managements Fees“ in der Höhe von 0,33% (ohne Mehrwertsteuer) 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 Sgr AG sich innerhalb der Vorgaben des Marktes befinden, welche als Benchmark dienen;
 - Der beigelegte technische Bericht Nr. 16359 vom 16.02.2026, erstellt von der Finanzberatungsgesellschaft Consultique SCF AG, als integraler sowie wesentlicher Bestandteil dieses Dekretes betrachtet,
 - fest zu setzen, dass der Auftrag in Form von Privaturkunden in digitaler Art gemäß Art. 18 des Gv.D. Nr. 36/2023 abgeschlossen wird;
 - nach Abschluss des Auftrages werden mittels eventueller Maßnahmen der Euregio Plus Sgr AG die verfügbaren
- gestione patrimoniale alla società in house, in continuità con i positivi risultati già conseguiti e in coerenza con la natura pubblicistica del servizio erogato;
 - 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 per via telematica il 27.02.2026 da parte della Società Euregio Plus Sgr S.p.A. per un periodo di 5 anni. L'offerta costituisce parte integrante del presente decreto, anche se non materialmente allegata;
 - di affidare per le motivazioni espresse in premessa il servizio in oggetto alla società *in house* Euregio Plus Sgr S.p.A. p. IVA 02223270212;
 - di prevedere al termine della durata contrattuale di potersi avvalere dell'opzione di proroga alle medesime condizioni contrattuali per un massimo di un anno, ovvero fino al subentro di eventuali nuovi gestori patrimoniali;
 - di dare atto che, dal punto di vista economico e avuto riguardo al valore delle managements fee proposte pari a 0,33% (IVA 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 considerare parte integrante e sostanziale del presente provvedimento la Relazione tecnica prot. n. 16359 del 16.02.2026 allegata redatta dalla società di consulenza finanziaria Consultique SCF S.p.A,
 - di stabilire che il contratto sarà stipulato in modalità elettronica mediante scrittura privata, ai sensi dell'art. 18 del D.lgs. n. 36/2023;
 - di gestire, dopo la stipula del contratto, con eventuali provvedimenti il trasferimento delle risorse finanziarie disponibili di cui alla

Finanzressourcen, gemäß Regionalgesetz vom 28. Februar 1993, Nr. 3, für die Vermögensverwaltung gemäß dem genehmigten Angebot übergeben;

- Die Gesamtausgaben auf € 3.672.200,00 € (inkl. Mehrwertsteuer), für die gesamte Vertragslaufzeit von fünf Jahren und einer eventuellen Verlängerung um maximal ein Jahr, zu beziffern;
- die Gesamtausgabe von 3.672.200,00 € (inkl. Mehrwertsteuer), zu Lasten des Kontos E210011100, folgendermaßen zu verbuchen:
 - € 658.800,00 (inkl. Mehrwertsteuer), für das Haushaltsjahr 2026 des Verwaltungshaushalts 2026-2028
 - € 640.500,00 (inkl. Mehrwertsteuer) für das Haushaltsjahr 2027 des Verwaltungshaushalts 2026-2028
 - € 616.100,00 € (inkl. Mehrwertsteuer), für das Haushaltsjahr 2028 des Verwaltungshaushalts 2026-2028
 - € 603.900,00 (inkl. Mehrwertsteuer), für das Haushaltsjahr 2029;
 - € 585.600,00€ (inkl. Mehrwertsteuer), für das Haushaltsjahr 2030;
 - € 567.300,00 (inkl. Mehrwertsteuer), für das Haushaltsjahr 2031.
- gegen die vorliegende Maßnahme kann innerhalb von 30 Tagen beim Regionalen Verwaltungsgerichtshof – Autonome Sektion Bozen – Rekurs eingereicht werden.

Der Direktor der Agentur

Dr. Eugenio Bizzotto

(mit digitaler Unterschrift unterzeichnet / sottoscritto con firma digitale)

EB/GG/AS 03.03.2026

legge regionale 28 febbraio 1993, n. 3 a Euregio Plus Sgr S.p.A. per la gestione patrimoniale secondo l'offerta approvata;

- di quantificare complessivamente la spesa in € 3.672.200,00 (IVA inclusa) per l'intera durata del contratto di 5 anni comprensiva di eventuale ulteriore proroga di massimo un anno;
- di imputare la spesa di 3.672.200,00 € sul conto E210011100, comprensiva di IVA, così ripartita:
 - € 658.800,00(IVA inclusa) per l'esercizio finanziario 2026 del bilancio gestionale 2026-2028;
 - € 640.500,00 (IVA inclusa) per l'esercizio finanziario 2027 del bilancio gestionale 2026-2028;
 - € 616.100,00 (IVA inclusa) per l'esercizio finanziario 2028 del bilancio gestionale 2026-2028;
 - € 603.900,00 (IVA inclusa) per l'esercizio finanziario 2029
 - € 585.600,00 (IVA inclusa) per l'esercizio finanziario 2030
 - € 567.300,00 (IVA inclusa) per l'esercizio finanziario 2031.
- 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

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	impeginate
vorgemerkt	prenotate
als Einnahmen ermittelt	accertate in entrata
auf Kapitel	su capitolo
Vorgang	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:



Valutazione dell'offerta tecnica, economica ed organizzativa di Euregio Plus SGR per un mandato di gestione individuale di portafoglio a favore di ASSE

Febbraio 2026



SOMMARIO

Sommario	2
PREMESSA.....	3
PROFILATURA, DEFINIZIONE OBIETTIVI E DETERMINAZIONE ASSET ALLOCATION STRATEGICA	4
PROPOSTA DI PORTAFOGLIO: CARATTERISTICHE	6
VALUTAZIONE OFFERTA ECONOMICA	9



PREMESSA

L'obiettivo della relazione è l'esame dell'offerta tecnica, economica ed organizzativa fornita da Euregio Plus SGR per l'Agenzia per lo Sviluppo Sociale ed Economico, in merito ad un mandato di gestione individuale di portafoglio. Nel corso della relazione saranno esaminati i seguenti aspetti:

1. Una sintesi degli obiettivi del mandato di gestione, in base al profilo di rischio definito per il cliente ASSE
2. Una disamina delle caratteristiche del portafoglio modello, in termini di asset class ed esposizioni
3. La valutazione dei costi del mandato di gestione in relazione alle caratteristiche e alla qualità della proposta pervenuta ad ASSE

La relazione approfondirà in definitiva la congruità del costo definito dalla SGR per il servizio di gestione individuale di portafoglio.



PROFILATURA, DEFINIZIONE OBIETTIVI E DETERMINAZIONE ASSET ALLOCATION STRATEGICA

In coerenza con la legge provinciale e le deliberazioni della Giunta Provinciale le finalità della gestione delle risorse del fondo sono le seguenti:

- Obiettivo di rendimento assoluto, finalizzato alla crescita del patrimonio nel lungo periodo con contenimento delle perdite nei periodi di elevata volatilità dei mercati;
- Un livello di rischio coerente con l'obiettivo attuariale (NDR. rendimento assoluto del 3,50% al netto di tutti gli oneri di gestione) e le previsioni annuali di smobilizzo dei fondi;
- Il limite massimo di investimento nella componente azionaria deve essere pari al 35%.

Sulla base di quanto appena riportato, emerge come l'obiettivo di rendimento, volto alla protezione del valore di acquisto delle risorse finanziarie, sia comunque da perseguire con il minimo livello di rischio possibile (coerentemente con l'obiettivo fissato) e avendo a disposizione un orizzonte temporale di medio periodo.

Sulla base di quanto appena esposto, la SGR ha provveduto alla classificazione e profilazione di ASSE tramite apposito questionario, dal quale si evincono i seguenti risultati:

- Classificazione: cliente al dettaglio (su richiesta)
- Livello di conoscenza ed esperienza: Molto esperto
- Situazione finanziaria: Media
- Tolleranza al rischio: Medio-Alta
- Obiettivi di investimento e necessità del cliente: Crescita – Medio Termine
- Obiettivi di sostenibilità: Interesse a tematiche ESG

Viene poi dato ampio spazio alla descrizione delle politiche di valutazione della sostenibilità (profilo ESG) degli strumenti inseriti in portafoglio e delle relative esclusioni. In particolare, è indicato che sono esclusi dal perimetro di investimento le società che sono coinvolte in armi controverse (secondo la L. 220/2021). Per quanto attiene invece agli OICR, questi possono essere inseriti in portafoglio, solamente se classificati art.8 o art. 9 secondo il regolamento SFDR e comunque nel rispetto della L. 220/2021 sul divieto di finanziamento delle imprese produttrici di mine antiuomo e bombe a grappolo. Sono esclusi dalla valutazione di sostenibilità gli investimenti in materie prime, enti sovranazionali, liquidità e strumenti derivati a scopo di copertura.

La SGR poi evidenzia che, per il rispetto degli obiettivi indicati nella lettera di indirizzo, si deve quantificare un rendimento del portafoglio del 4,56% annuo, in maniera tale da garantire, al netto dell'elemento fiscale e dei costi di gestione, il già menzionato obiettivo del 3,50% di rivalutazione effettiva per l'aderente. Si evidenzia che tale rendimento obiettivo tiene in considerazione l'attuale livello di remunerazione dello 0,32% annuo; pertanto, in caso di aggiornamento del costo di gestione dovrebbe essere rideterminato di conseguenza.

Non viene invece indicato un limite riguardante la rischiosità del portafoglio in termine di VaR o di volatilità.

L'approccio utilizzato dalla SGR per la costruzione del portafoglio proposto si basa sul modello di Black Litterman.

Quest'ultimo 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.

All'interno dell'ottimizzazione la SGR inserisce l'obiettivo di rendimento del 4,56% determinato in precedenza, ed i vincoli di investimento che derivano dall'attuale contratto in essere:

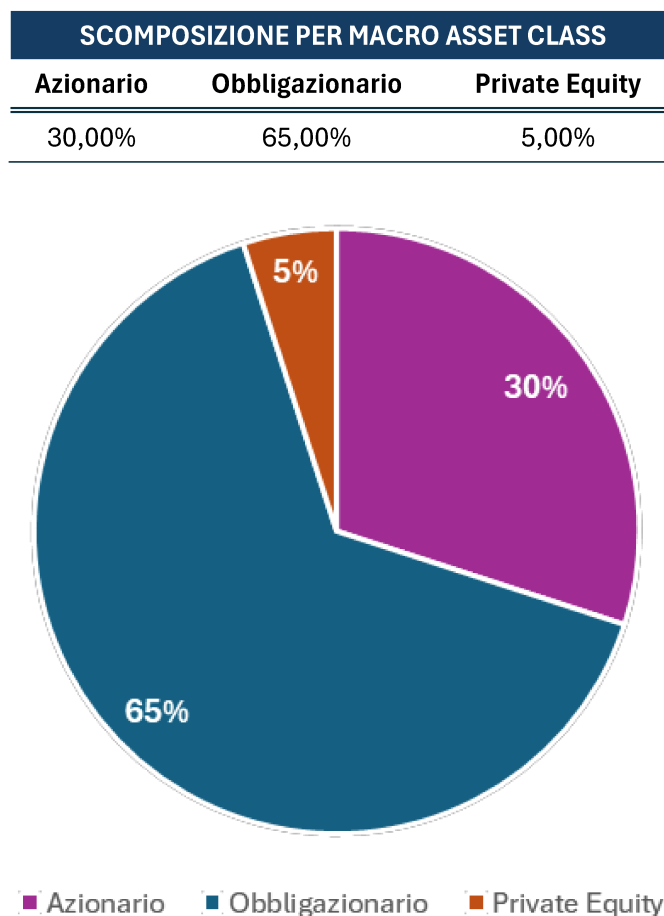
- Azioni: max 35%
- Obbligazioni Corporate: max 40%
- Obbligazioni High Yield: max 10%
- Private Equity: max 5% (inclusa nel 35% di azionari)
- Esposizione valutaria extra euro: max 30%



PROPOSTA DI PORTAFOGLIO: CARATTERISTICHE

Nel precedente paragrafo è stato esposto in modo sintetico il processo che la SGR ha utilizzato per giungere alla definizione di un portafoglio modello, a partire dagli obiettivi e dalla profilazione del cliente. Si analizzeranno ora nel dettaglio le caratteristiche di questo portafoglio, a partire dall'allocazione in termini di macro-asset class.

Di seguito è riportata la composizione del portafoglio che la SGR ha individuato come ottimo seguendo la già citata metodologia di ottimizzazione vincolata.



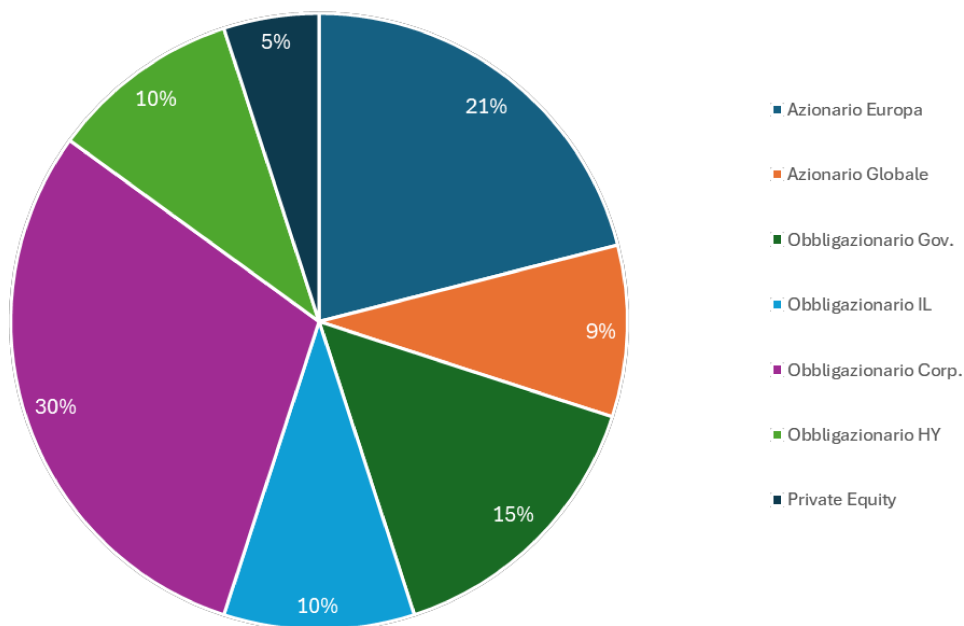
Come si può vedere dalla figura appena riportata, il portafoglio risulta allocato prevalentemente nel segmento obbligazionario, mentre il comparto azionario ha esposizione più contenuta. Si è provveduto a separare l'esposizione al mercato azionario pubblico, rispetto alla residuale esposizione ai mercati privati, in quanto caratterizzati da un diverso rischio di liquidità.

L'allocazione descritta ha un'esposizione complessiva del 35% nelle asset class più rischiose, determinata dall'azionario, che rappresenta il 30% del portafoglio, e dal Private Equity che rappresenta un ulteriore 5%.

Continuando lo "spacchettamento" del portafoglio ad un livello di un-building più dettagliato, si rileva la seguente scomposizione in termini di micro-asset class:

**SCOMPOSIZIONE PER MICRO ASSET CLASS**

AZ Europa	AZ Globale	OBB Governativo	OBB Inflazione	OBB Corporate	OBB High Yield	Private Equity
21,00%	9,00%	15,00%	10,00%	30,00%	10,00%	5,00%



La componente azionaria è allocata nei mercati sviluppati, con una quota del 21% riservata al comparto europeo, ed un 9% diversificato a livello globale. È indicato poi un peso pari a 0% per l'azionario dei mercati emergenti. Complessivamente si nota un sovrappeso della componente Europea rispetto ad un'allocazione globale di mercato.

Per quanto attiene alla componente obbligazionaria non è stata fatta alcuna distinzione in termini di rischio duration; pertanto, si deve presumere che tale aspetto riguardi la gestione tattica e non strategica degli investimenti. Il 30% del portafoglio è allocato in emissioni di tipo societario con rating creditizio elevato, mentre il 10% è allocato in emissioni con merito di credito basso (inferiore a BBB-). La componente governativa somma al 15% (di cui 8% riservato all'Italia) a cui si deve aggiungere un ulteriore 10% di titoli indicizzati all'inflazione (tipicamente di natura governativa). Non sono allocate risorse al comparto emergente.

Per quanto attiene alle altre asset class, come le materie prime, non sono indicate esposizioni strategiche.

Queste le considerazioni circa la fotografia dell'asset allocation finale proposta. È necessario comunque precisare che lo stile di gestione adottato da Euregio non sarà di tipo "passivo" di pura replica delle esposizioni sovra commentate ma sarà attivo.

Non è stato, infine, fornito un indice di mercato o un insieme di benchmark rappresentativi della strategia che verrà adottata ma l'unico parametro di riferimento riguarderà l'Indice dei Prezzi al Consumo. 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).



VALUTAZIONE OFFERTA ECONOMICA

La quantificazione del costo del mandato di gestione è stata realizzata dalla SGR tenendo conto sia delle caratteristiche dell'attività da svolgere (profilo operativo e organizzativo), sia delle 'practice' di costo operate all'interno del mondo del risparmio gestito. Quest'ultimo punto ha portato ad un confronto con Fondi Pensione Negoziati, ETF, Fondi e altri mandati SGR, nelle diverse modalità di gestione in cui un mandato di tipo istituzionale può avvenire (gestione attiva o gestione passiva). In via conclusiva, l'offerta prevede un onere dello 0,33% 'flat' sul controvalore in gestione (a cui sono da aggiungersi le relative imposte).

Non sono previste commissioni di performance sul mandato.

Per quanto attiene alla componente allocata in OICR (fondi comuni di investimento), in caso di percezione di pagamenti dai fondi alla SGR, questi sarebbero accreditati al mandato.

La commissione è addebitata trimestralmente sulla base della media dei controvalori giornalieri del fondo.

Nel costo sono inclusi anche alcuni servizi integrativi di reportistica e di accesso agli applicativi di monitoraggio delle posizioni.

Sui costi proposti dalla SGR

Prima di passare ad una valutazione qualitativa del binomio offerta tecnica-costi, si è proceduto all'esame dell'universo investibile composto sia dagli ETF quotati, sia dai fondi. Per questi ultimi si aggiunge che sono disponibili, nell'ambito dei mandati verso soggetti istituzionali, alcune classi, definite come super-istituzionali, che possono garantire una eguale efficacia in termini di esposizione alle asset class definite nell'allocatione modello, con un sostanziale risparmio di costi. Queste classi, previste da alcune case di gestione, nel contesto di mandati sia di tipo passivo, sia di tipo semi-attivo sono attivabili tramite un accordo diretto dell'intermediario con l'emittente.

La ricerca all'interno di **ETF** porta ad evidenziare un range relativo al costo di gestione per ogni componente del portafoglio modello:

Asset Class (MICRO)			Peso %	MGMT Fee
Azionario	Europa	Zona Euro	23,0%	0,17%
Azionario	Globale	Core	9,0%	0,20%
Azionario	Europa - Paesi	Italia	3,0%	0,39%
Obbligazionario	Zona Euro	Governativo	15,0%	0,11%
Obbligazionario	Zona Euro	Inflazione - Inflation Linked	10,0%	0,09%
Obbligazionario	Zona Euro	Corporate	15,0%	0,16%
Obbligazionario	Zona Euro	High Yield	10,0%	0,24%
Obbligazionario	USA	Corporate	15,0%	0,27%
Management Fee Ponderata				0,18%



In merito ai fondi comuni di investimento di classe istituzionale autorizzati alla vendita in Italia, dalla fonte Morningstar, rileviamo le seguenti medie per le categorie rilevanti:

Categoria	MGMT Fee
EAA Fund EUR Moderate Allocation - Global	0,64%
EAA Fund EUR Cautious Allocation - Global	0,58%
Media	0,61%

Per quanto riguarda i mandati per la gestione dei **fondi prensione negoziali**, la COVIP nella relazione annuale del 2024, indica una forchetta (esclusi i mandati con garanzia del capitale) tra lo 0,07% e lo 0,10%. Un valore comparabile potrebbe essere quello riferito ai comparti Bilanciati, pari a **0,09%**.

Seguendo l'approccio proposto dalla SGR nella sua proposta, si è calcolata la media semplice dei valori sopra determinati, quantificando un elemento di costo dello 0,30% annuo. La differenza rispetto a quanto individuato nella proposta economica di Euregio SIM riguarda i pesi associati a ciascuna tipologia di investimento e le medie ricavate per ciascuna categoria di strumento.

A fronte dei servizi integrativi offerti e la particolare attività di gestione attiva richiesta, si ritiene congruo incrementare la remunerazione di 3 bp. rispetto alla media determinata in precedenza.

In conclusione, si ritiene che un costo di gestione equo per il mandato, in relazione alle diverse forme di gestione presenti sul mercato e alle ulteriori attività svolte, debba essere determinato nello 0,33% annuo. La proposta pervenuta da Euregio SGR è pertanto economicamente congrua.



Verona, lì 16/02/2026


CONSULTIQUE SPA

AVVERTENZE

Le presenti informazioni sono state redatte con la massima perizia possibile in ragione dello stato dell'arte delle conoscenze e delle tecnologie. Il presente documento non è da considerarsi esaustivo ma ha solo scopi informativi. Le informazioni ed ogni altro parere resi nel presente documento sono riferiti alla data di redazione del medesimo e possono essere soggetti a modifiche. Consultique SCF S.p.A. non deve essere ritenuta responsabile per eventuali danni, derivanti anche da imprecisioni e/o errori, che possano derivare all'utente e/o a terzi dall'uso dei dati contenuti nel presente documento. Nel caso in cui l'utente intenda effettuare qualsiasi operazione è opportuno che non basi le sue scelte esclusivamente sulle informazioni indicate nel presente documento.

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 Qualified Electronic Signature CA 3

Seriennummer / numero di serie: 0205BD9F

unterzeichnet am / sottoscritto il: 03.03.2026

*(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 03.03.2026 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 03.03.2026