

Rendiconto della gestione esercizio 2005



Raiffeisen

Fondo Pensione Aperto

Rendiconto della gestione esercizio 2005 del fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato “Raiffeisen Fondo Pensione Aperto”

Il presente documento riporta il Rendiconto della gestione dell'esercizio 2005 del fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato **“Raiffeisen Fondo Pensione Aperto”** istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A. (di seguito per brevità anche la “SGR”).

PensPlan Invest SGR S.p.A. ha sede a Bolzano, Via della Rena, 26; è iscritta all'albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia al n. 127; il capitale sociale è di € 9.868.500, interamente versato; è sottoposta alla direzione e coordinamento di Centrum PensPlan S.p.A. che detiene il 64,44% del capitale sociale.

Gli organi amministrativo e di controllo della SGR sono così composti:

Consiglio di Amministrazione

Presidente prof. Gianfranco Cerea

Consiglieri: rag. Enzo Morando (Amministratore Delegato)
 dott. Michael Atzwanger
 dott. Enrico Salvetta

Collegio sindacale

Presidente dott. Konrad Thaler

Sindaci effettivi: dott. Fabrizio Lorenz
 dott. Gerhard Benedikter

Sindaci supplenti dott. Dario Ghidoni
 dott. Oswald Eisenstecken

Responsabile del Fondo pensione

rag. Enzo Morando

Società di revisione

Revisa S.r.l.

Banca depositaria

Banca Intesa S.p.A.

Il Rendiconto, corredato dalla *relazione degli amministratori* sulla gestione del Fondo pensione e dalla *relazione della società di revisione*, si compone di uno stato patrimoniale, di un conto economico e da una nota integrativa. Lo stesso è stato predisposto conformemente agli schemi stabiliti dalla Deliberazione Covip del 17 giugno 1998.

Relazione degli amministratori sulla gestione al 30 dicembre 2005

Situazione del Fondo pensione a fine esercizio

La costituzione del RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO è stata autorizzata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con provvedimento del 21 luglio 2005.

Con lo stesso provvedimento la Commissione di Vigilanza ha approvato il regolamento ed ha rilasciato l'autorizzazione all'esercizio dell'attività.

Il Consiglio di Amministrazione di PensPlan Invest SGR S.p.A., nella riunione del 1° agosto 2005, ha deliberato:

- l'istituzione del Fondo pensione;
- il regolamento definitivo del Fondo pensione, così come approvato dalla Commissione di Vigilanza;
- il riconoscimento della contribuzione affluente al Fondo pensione, delle risorse accumulate e dei relativi rendimenti quale patrimonio separato ed autonomo, non distraibile dal fine previdenziale quale è destinato.

Il Fondo pensione è stato iscritto all'Albo dei fondi pensione, tenuto presso la Commissione di Vigilanza, in data 8 settembre 2005 al n. 149.

Il relativo prospetto informativo, necessario per la raccolta delle adesioni, è stato depositato presso l'archivio prospetti della CONSOB in data 15 novembre 2005.

La raccolta delle adesioni al Fondo pensione è stata avviata il 16 novembre 2005.

Al 30 dicembre 2005 il Fondo pensione contava 278 iscritti attivi e nessun pensionato. L'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava, alla stessa data, ad euro 192.407,23.

Il grafico che segue rappresenta la ripartizione degli aderenti e del patrimonio tra le due linee di investimento alla data del 30 dicembre 2005.

Le scelte operate dagli iscritti mostrano una preferenza per la linea bilanciata ("Comparto Linea Activity"), che conta 211 aderenti (il 75,9% del totale) ed un attivo netto destinato alle prestazioni di euro 164.161,12.

I valori della quota delle due linee di investimento al 30 dicembre 2005 risultavano i seguenti:

- Linea Safe 10,030 euro
- Linea Activity 10,053 euro

La politica di gestione attuata nel 2005 per le due linee di investimento, ha permesso di ottenere le seguenti performance nel periodo di osservazione 30 novembre 2005 – 30 dicembre 2005:

	Quota del 30/11/2005	Quota del 30/12/2005	Performance portafoglio	Performance benchmark	Differenza aritmetica
Linea Safe	10,000	10,030	0,30%	0,85%	-0,55%
Linea Activity	10,000	10,053	0,53%	1,29%	-0,76%

Si precisa che le performance del portafoglio delle linee di investimento sono al netto della fiscalità e delle commissioni che gravano sul Fondo pensione e che non sono contabilizzate nella performance del benchmark.

Politica di gestione seguita

SVILUPPO ECONOMICO

Il pessimismo concernente la crescita economica, creatosi in seguito alle catastrofi legate agli uragani nel sud degli USA nel tardo autunno, si è rivelato essere di breve durata. Dopo il ribasso del prezzo del petrolio dai suoi massimi speculativi ad ottobre, sono migliorati i dati economici negli USA e di conseguenza anche in Europa. Soprattutto in Eurolandia la fiducia tra le aziende si è dimostrata molto alta. La speranza di un'accelerazione della crescita economica si è rispecchiata nella maggior parte delle stime degli istituti di ricerca. A beneficiarne è stata in particolar modo la Germania grazie anche al cosiddetto effetto Merkel.

Contemporaneamente sono cresciute negli ultimi mesi nella zona Euro le pressioni inflazionistiche con l'inflazione che ha superato l'obiettivo della BCE del 2%. Ciò ha indotto la BCE ad alzare per la prima volta dal 2003 il tasso di rifinanziamento.

MERCATO AZIONARIO

A partire dal mese di dicembre i mercati azionari hanno registrato un andamento positivo grazie anche al già citato calo del prezzo del petrolio e del conseguente miglioramento degli indici di fiducia e dei dati macroeconomici. Gli utili aziendali hanno inoltre raggiunto in relazione al prodotto interno lordo il livello più alto negli ultimi 50 anni. Questo ha sostenuto il livello delle quotazioni azionarie, in quanto ha reso più probabile un'ampia distribuzione di dividendi nei prossimi mesi.

MERCATO OBBLIGAZIONARIO

Dopo la correzione verificatasi in autunno a causa delle preoccupazioni per un irripidimento del prezzo dell'energia, e nonostante la prima stretta monetaria da parte della BCE, la forte domanda a dicembre ha spinto nuovamente al rialzo il mercato obbligazionario, evitando l'aumento dei rendimenti sulla parte lunga della curva, atteso da molti operatori del mercato. La curva dei tassi in Eurolandia si è invece nuovamente appiattita, mentre negli USA è addirittura inversa dopo che la Fed aveva alzato per la 13esima volta consecutiva i tassi portandoli al 4,25%.

VALUTE

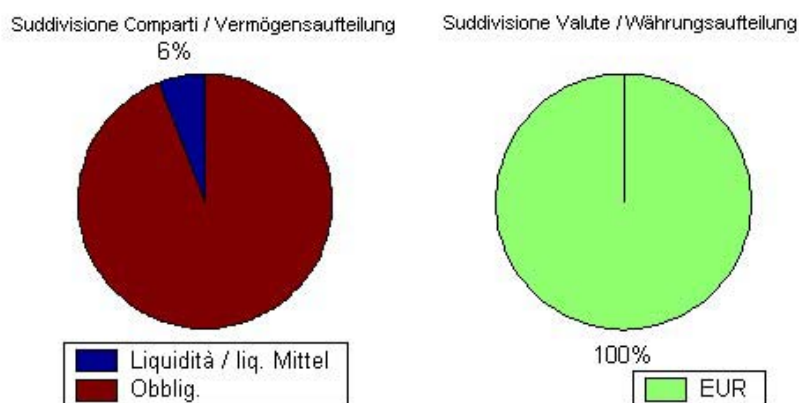
Il dollaro statunitense ha fatto registrare verso la fine dell'anno un nuovo periodo di rafforzamento. Nonostante il deficit record della bilancia commerciale, ha beneficiato dai massicci flussi di capitale pervenienti dai paesi produttori di petrolio. Come ulteriore fattore di sostegno viene spesso citato anche il differenziale dei tassi tra gli USA e la zona Euro. Lo Yen giapponese ha invece perduto ultimamente terreno nei confronti dell'Euro.

Per quanto attiene al **Comparto Linea Safe** l'inizio dell'operatività del fondo a ridosso della fine dell'esercizio e le elevate spese di gestione in relazione alla massa gestita hanno lasciato poco spazio di manovra. Perciò nel mese di dicembre si è provveduto ad investire il patrimonio in un'obbligazione governativa italiana a tasso fisso ed in una a tasso variabile.

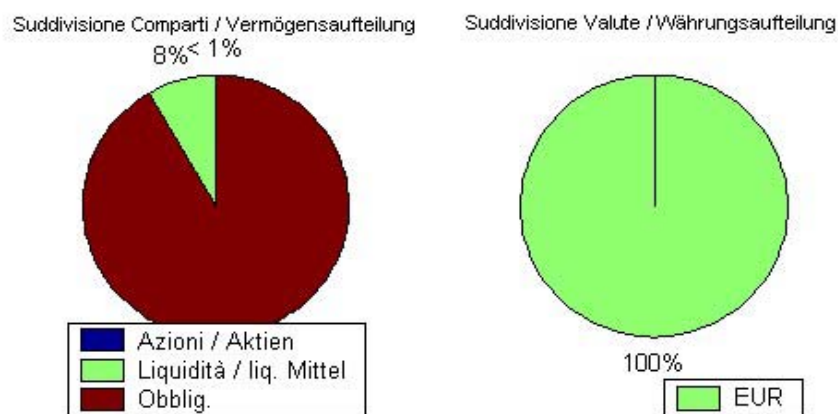
Anche per quanto concerne il **Comparto Linea Activity** a causa degli esigui volumi in gestione, l'inizio dell'operatività del fondo a ridosso della fine dell'esercizio e le elevate spese di gestione in relazione alla massa gestita, è stato effettuato nel mese di dicembre un investimento in titoli di stato italiani.

I grafici che seguono mostrano la composizione degli investimenti delle linee al 30 dicembre 2005.

Linea Safe



Linea Activity



Costi complessivi a carico del Fondo pensione

Sono risultati a carico del Fondo pensione i seguenti oneri di competenza dell'esercizio:

euro 151 quali oneri di gestione corrispondenti ad euro 65 per commissioni di gestione e euro 86 per spese di bolli sui conto correnti;
euro 125 quali imposta sostitutiva.

Per l'esercizio 2005 il fondo pensione non ha sostenuto altri oneri.

Operazioni in conflitto di interesse

Nell'esercizio non si sono manifestate situazioni di conflitto d'interesse rilevanti ai sensi dell'art. 8, comma 7 del D.M. Tesoro n. 703/96.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Non si segnala alcun fatto di rilievo avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

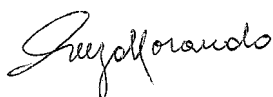
L'economia globale dovrebbe esibire anche nel 2006, come già nell'anno passato, livelli di crescita sostenuti. Il contributo delle varie aree potrebbe però vedere uno scostamento dagli USA ai Paesi Emergenti, in quanto prevediamo per l'economia statunitense un leggero calo della crescita nel secondo semestre. Ciò nonostante il PIL potrebbe aumentare negli USA mediamente del 3,5 %. In Europa invece ci sono buone probabilità di un'accelerazione dell'attività economica che dovrebbe portare il tasso di crescita vicino al livello di crescita potenziale. Riteniamo le economie più dinamiche essere quelle cosiddette "emergenti", tra le quali spicca tra l'altro la Cina. Grande ottimismo sussiste anche per il Giappone che dopo un periodo di grandi difficoltà dovrebbe ritornare a produrre nuova ricchezza.

Dallo scenario macroeconomico molto positivo si può dedurre un moderato ottimismo per i vari mercati finanziari. Dopo un anno 2005 molto effervescente ci aspettiamo per il 2006 un mercato azionario europeo e statunitense nuovamente in crescita, anche se con rendimenti decisamente inferiori all'anno passato e che probabilmente non saranno più a due cifre. Inoltre i mercati con ogni probabilità esibiranno una volatilità più alta e saranno più selettivi rispetto all'anno trascorso.

Un moderato ottimismo prevale anche per il mercato obbligazionario. Nonostante le Banche Centrali mondiali si trovino o si potrebbero trovare nei prossimi mesi in un ciclo di rialzo dei tassi, le valutazioni dei titoli di capitale non ne dovrebbero risentire e offrire rendimenti equivalenti circa alla cedola. Per quanto attiene alle obbligazioni societarie non prevediamo allargamenti importanti degli spreads, cosicché i rendimenti dei corporate bonds dovrebbero essere almeno in linea con quelli dei titoli di stato.

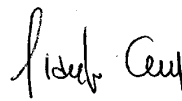
Molteplici sono invece i rischi per gli scenari e le stime descritte. Tra i più importanti citiamo l'incognita terrorismo, un protrarsi e/o un ulteriore aumento significativo del prezzo dell'energia e delle materie prime, un drammatico calo delle valutazioni immobiliari negli USA (ma anche in Europa) e un aumento dei tassi d'interesse più forte del previsto. Un rischio specifico per le obbligazioni societarie è invece rappresentato dalla massiccia attività di M&A e LBO.

Il Responsabile del Fondo



rag. Enzo Morando

Per il Consiglio d'Amministrazione
il Presidente



prof. Gianfranco Cerea

Nota integrativa

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

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

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

Si precisa, inoltre, che l'anno 2005 costituisce il primo esercizio operativo del Fondo pensione.

Le informazioni contenute nella Nota integrativa riguardano esclusivamente la fase gestionale di accumulo, poiché nessuna operazione si è verificata relativamente alle erogazioni in forma di rendita.

I. Capitolo - INFORMAZIONI GENERALI

a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo pensione

Il "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto", è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, istituito dalla PensPlan Invest SGR S.p.A. (di seguito anche la "Società", la "Società di gestione" o la "SGR"), con sede a Bolzano, Via della Rena, 26 ed è iscritto allo speciale albo con il numero d'ordine 149, come da delibera della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione di data 8 settembre 2005.

La custodia degli strumenti finanziari e delle disponibilità liquide del Fondo pensione è affidata ad una Banca Depositaria, Banca Intesa S.p.A con sede legale a Milano, Piazza Paolo Ferrari, 10. Le funzioni di banca depositaria sono espletate presso i Servizi Operativi della Divisione Corporate dislocati in Parma, Via Langhirano, 1. La stessa vigila sull'effettiva esistenza di tali valori. Essa esegue le istruzioni della Società verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell'organo di vigilanza, ed accerta che, nelle operazioni relative al Fondo pensione, la prestazione le sia rimessa nei termini d'uso. La Banca Depositaria è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall'inadempimento dei propri obblighi.

La raccolta delle adesioni al Fondo pensione viene effettuata, oltre che dalla Società, anche dai soggetti a ciò abilitati che abbiano stipulato con la Società apposita convenzione, elencati nel "Documento sui soggetti che partecipano all'operazione" pubblicato sul sito della Società all'indirizzo www.pensplan-invest.com. La raccolta delle adesioni può essere effettuata anche fuori dalla sede legale o dalle dipendenze della Società o di altro soggetto incaricato della raccolta delle adesioni.

La Società di revisione, Revisa S.r.l. con sede a Bolzano, Corso Italia, 13/M, verifica la regolare tenuta della contabilità della Società e certifica il rendiconto del Fondo pensione.

Il Responsabile del Fondo, rag. Enzo Morando, sovrintende all'amministrazione e alla gestione finanziaria del Fondo pensione, anche nell'ipotesi di delega di gestione, e verifica la rispondenza della politica di impiego delle risorse alla normativa vigente nonché ai criteri stabiliti nel regolamento del Fondo medesimo.

Per l'erogazione delle rendite e delle prestazioni la Società ha stipulato un'apposita convenzione con la Compagnia di assicurazione Assimoco Vita S.p.A., con sede a Segrate (MI) – Centro Direzionale "Milano Oltre" – Palazzo Giotto, Via Cassanese 224.

Le rendite assicurative previste per gli iscritti dal regolamento del Fondo pensione, riportate nell'art. 10 del medesimo regolamento, sono la "rendita vitalizia immediata", "rendita vitalizia reversibile" e la "rendita certa e successivamente vitalizia".

Il Consiglio di Amministrazione della Società ha deliberato di attribuire alla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., con sede in Via Laurin, 2, Bolzano l'incarico di effettuare specifiche scelte di investimento concernenti le singole linee di investimento del Fondo pensione, con riferimento all'intero

patrimonio delle stesse e a tutti i mercati e le tipologie di strumenti finanziari consentiti dal regolamento del Fondo pensione; l'incarico è svolto dalla succitata Cassa Centrale nel rigoroso rispetto, in particolare, dei criteri di allocazione definiti di tempo in tempo dalla Società istitutrice in coerenza con la politica di investimento definita per ciascuna Linea e dei limiti previsti dal Decreto del Ministero del Tesoro 21 novembre 1996, n. 703.

La delega non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della PensPlan Invest SGR S.p.A. in ordine alla gestione ed è revocabile in qualunque momento.

Il Fondo pensione è un fondo multicomparto, che prevede due linee d'investimento, ciascuna delle quali caratterizzata da propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

Comparto Linea Safe – obbligazionario

Il "Comparto Linea Safe" ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio periodo. La politica dell'investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-basso. A tal fine la Società attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio esclusivamente orientata verso titoli obbligazionari di emittenti internazionali denominati in euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's e/o analogo livello secondo la scala di valutazione Moody's. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's e/o analogo livello secondo la scala di valutazione Moody's dovrà essere inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

Comparto Linea Activity – bilanciato

Il "Comparto Linea Activity" ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio-lungo periodo. La politica di investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-alto.

A tal fine la Società attua una gestione rivolta per un massimo del 40% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati anche in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's e/o analogo livello secondo la scala di valutazione Moody's. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's e/o analogo livello secondo la scala di valutazione Moody's dovrà essere inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

b) Criteri di valutazione

Nel formulare il rendiconto non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5 della sopracitata Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Più precisamente:

- ❑ le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

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

❑ Depositi bancari

I depositi bancari sono valutati al valore nominale. Le giacenze in valuta estera sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio.

❑ Crediti per operazioni pronti contro termine

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

❑ Strumenti finanziari quotati

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

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

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

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

❑ Strumenti finanziari non quotati

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

❑ Cambi

Non sono state effettuate operazioni in valuta estera.

❑ Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

❑ Ratei e Risconti finanziari

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

❑ Ratei e Risconti non finanziari

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

❑ Debiti di imposta

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

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

❑ Contributi

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

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

Il Fondo pensione è caratterizzato attualmente dalla sola fase di accumulo con una struttura caratterizzata dai due Comparti sopra riportati. Non sono presenti costi comuni da ripartire tra i Comparti.

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

Si precisa che il Raiffeisen Fondo Pensione Aperto, in riferimento ad ogni Comparto, compila il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998 registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. In riferimento al primo giorno di valorizzazione del 30 novembre 2005, è stato attribuito alle quote del Fondo pensione un valore unitario iniziale di euro 10,00 (dieci) in ottemperanza a quanto stabilito dalla Covip nella Deliberazione del 17 giugno 1998.

Nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio è stata rilevata l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura del 11 per cento ex art. 14, comma 1 del D. Lgs. 21 aprile 1993, n. 124 di competenza e le spese di bollo applicate sui depositi bancari e sui dossier titoli.

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

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

Gli oneri di gestione relativi alle commissioni spettanti alla Società vengono determinati secondo i criteri stabiliti nel regolamento di gestione del Fondo pensione.

e) Indicazione dei lavoratori o imprese a cui il Fondo pensione si riferisce e numero degli iscritti

Le seguenti tabelle evidenziano, per ciascun Comparto del Fondo pensione, la ripartizione degli iscritti e delle rispettive quote con riferimento all'Attivo netto da destinarsi alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio riconducibili, nella totalità, alla fase di accumulo:

Iscritti per tipologia lavorativa	Linea Activity	Linea Safe
Lavoratori dipendenti	10	5
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	4	3
Artigiani	57	10
Commercianti	21	5
Collaboratori coordinati e continuativi	5	0
Soci di cooperative di produzione	0	0
Liberi professionisti	47	12
Altri	67	32
Totale	211	67

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

Punto non applicabile ai fondi pensione aperti.

II. Capitolo - IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

In ottemperanza alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione non sono state indicate le voci che non presentano importi per il periodo al quale si riferisce il rendiconto.

Per quanto concerne l'imposta sostitutiva, al momento del versamento, verrà esercitata la facoltà, prevista dall'art. 14 comma 2 del Decreto Legislativo 21 aprile 1993, n. 124, così come modificato dal Decreto Legislativo 18 febbraio 2000, n. 47 e dal Decreto Legislativo 12 aprile 2001, n. 168, di utilizzare l'eventuale risultato negativo maturato nel periodo d'imposta da un Comparto in diminuzione del risultato positivo evidenziato dall'altro Comparto del Fondo pensione, mediante un accreditamento di un importo pari alla corrispondente imposta sostitutiva a favore del Comparto che ha maturato un risultato negativo.

Comparto Linea SAFE

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		al 30.12.2005
10	Investimenti	28.305
	a) Depositi bancari	1.638
	c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	26.278
	l) Ratei e risconti attivi	369
	n) Altre attività della gestione finanziaria	20
20	Garanzie di risultato su posizioni individuali	0
30	Crediti d'imposta	0
TOTALE ATTIVITA'		28.305
10	Passività della gestione previdenziale	(0)
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	(0)
30	Passività della gestione finanziaria	(46)
	c) Ratei e risconti passivi	(9)
	d) Altre passività della gestione finanziaria	(37)
40	Debiti d'imposta	(13)
TOTALE PASSIVITA'		(59)
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	28.246
CONTI D'ORDINE		144.649

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		al 30.12.2005
10	Saldo della gestione previdenziale	28.145
a)	Contributi per le prestazioni	28.145
20	Risultato della gestione finanziaria	167
a)	Dividendi e interessi	23
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	144
30	Oneri di gestione	(53)
a)	Società di gestione	(10)
b)	Banca depositaria	(43)
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	28.259
50	Imposta sostitutiva	(13)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		28.246

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

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	0	Euro 0
Quote emesse	2.816,06642	Euro 28.145
Quote annullate	0	Euro 0
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.816,06642	Euro 28.246

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

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario delegato da parte della Società di gestione allo svolgimento delle attività di gestione del patrimonio del Comparto e l'ammontare delle risorse conferite nell'esercizio 2005.

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	28.145

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche della delega di gestione conferita al gestore suindicato, così come stabilito nel contratto sottoscritto con lo stesso.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Cassa Centrale RAIFFEISEN dell'Alto Adige S.p.A.	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	100% obbligazionario	EUR

Gli investimenti in gestione al 30.12.2005 risultano pari a euro 28.305 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2005
a) Depositi bancari	1.638
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	26.278
l) Ratei e risconti attivi	369
n) Altre attività della gestione finanziaria	20
Totale	28.305

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 30.12.2005:

	Depositi bancari	Divisa	Saldi in euro	% sul totale attività
BANCA INTESA SPA C/C DI LIQUIDITA'	615237658673	EUR	1.638	5,79

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0003472336	BTP 4.25% 01/08/13	20.000,00	21.257,40	75,10
2	EUR	IT0003658009	CCT 01/05/11 TV	5.000,00	5.020,45	17,74

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Non risultano operazioni di acquisto e vendita di titoli non ancora regolati.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Paesi Euro	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% sul tot. att.
Titoli di stato Italia	26.278					26.278	92,84
Titoli di stato area EURO						0	
Titoli di stato U.E.						0	
Titoli di stato altri paesi OCSE						0	
Titoli di debito Italia						0	
Titoli di debito area EURO						0	
Titoli di debito U.E.						0	
Titoli di debito OCSE quotati						0	
Azioni Italia quotate						0	
Azioni quotate area EURO						0	
Azioni U.E. quotate						0	
Azioni quotate OCSE						0	
Azioni quotate non OCSE						0	
Totali	26.278					26.278	92,84

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 4.25% 01/08/13	IT0003472336	Titoli di stato Italia	20.000,00	6,288	5,884
CCT 01/05/11 TV	IT0003658009	Titoli di stato Italia	5.000,00	0,329	
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					5,884

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

Non risultano operazioni di investimento per le quali si configurano situazioni di conflitto di interesse.

Operazioni pronti contro termine

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

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

Acquisti 2005		Vendite 2005	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi		Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	26.241	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi		Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	21.431	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	21.538
Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi	
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	
Titoli di capitale quotati		Titoli di capitale quotati	
Titoli di capitale non quotati		Titoli di capitale non quotati	
Quote OICR		Quote OICR	
Strumenti derivati quotati		Strumenti derivati quotati	
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	
Totale	47.672	Totale	21.538

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 20, si riferiscono unicamente al credito per interessi attivi su conto corrente bancario da incassare.

PASSIVITA'

20 Passività della gestione finanziaria

c) Ratei e risconti passivi della gestione finanziaria

I ratei passivi pari ad euro 9 sono relativi alle commissioni di gestione

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 37, sono relative al debito verso banca depositaria per imposta di bollo sui conti correnti bancari e dossier titoli.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2005
Contributi da riconciliare	144.649
Totale conti d'ordine attivi	144.649
Contributi da riconciliare	144.649
Totale conti d'ordine passivi	144.649

Nelle voci attive e passive relativi ai contributi da riconciliare, sono stati registrati i contributi versati ma non ancora riconciliati e attribuiti alle posizioni individuali.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2005
Contributi accreditati alle posizioni individuali	28.145
Totale contributi per le prestazioni	28.145

20 Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2	37
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		107
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	20	
Quote di OICR		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	22	144

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

Nell'anno 2005 non sono state raccolte commissioni o provvigioni su prestito titoli.

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2005
Società di gestione	10
Banca depositaria	43
Totale	53

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2005
Provvigioni di gestione a favore della Società di gestione	10
Totale	10

b) Banca depositaria

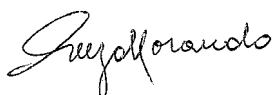
Descrizione	Anno 2005
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	43
Totale	43

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 14 del D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124 ed ammonta a euro 112. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

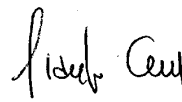
Calcolo debito imposta sostitutiva al 30.12.2005	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		28.259
Riscatti	(0)	
Anticipazioni	(0)	
Trasferimenti	(0)	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	(0)	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	(0)	
Premi per prestazioni accessorie	(0)	
Totale erogazioni effettuate		(0)
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	(28.145)	
Contributi dipendenti accreditati alle posizioni individuali	(0)	
Contributi a carico dei datori di lavoro	(0)	
Contributi da TFR	(0)	
Arrotondamenti su contributi	(0)	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	(0)	
Contributi da trasferimento	(0)	
Contributi da riconciliare	(0)	
Totale contributi versati		(28.145)
Redditi esenti	(0)	
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva	(0)	
Proventi maturati da quote OICR esteri non armonizzati	(0)	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%	(0)	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%	(0)	
Patrimonio netto inizio anno		(0)
Base imponibile		114
Debito imposta sostitutiva 11%		13

Il Responsabile del Fondo



rag. Enzo Morando

Per il Consiglio d'Amministrazione
il Presidente



prof. Gianfranco Cerea

Comparto Linea ACTIVITY

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		al 30.12.2005
10	Investimenti	164.365
	a) Depositi bancari	13.727
	c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	148.214
	l) Ratei e risconti attivi	2.308
	n) Altre attività della gestione finanziaria	116
20	Garanzie di risultato su posizioni individuali	0
30	Crediti d'imposta	0
TOTALE ATTIVITA'		164.365
10	Passività della gestione previdenziale	(0)
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	(0)
30	Passività della gestione finanziaria	(92)
	c) Ratei e risconti passivi	(55)
	d) Altre passività della gestione finanziaria	(37)
40	Debiti d'imposta	(112)
TOTALE PASSIVITA'		(204)
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	164.161
CONTI D'ORDINE		555.871

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		al 30.12.2005
10	Saldo della gestione previdenziale	163.258
a)	Contributi per le prestazioni	163.258
20	Risultato della gestione finanziaria	1.113
a)	Dividendi e interessi	113
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.000
30	Oneri di gestione	(98)
a)	Società di gestione	(55)
b)	Banca depositaria	(43)
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	164.273
50	Imposta sostitutiva	(112)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		164.161

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

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	0	Euro 0
Quote emesse	16.330,37371	Euro 163.258
Quote annullate	0	Euro 0
Quote in essere alla fine dell'esercizio	16.330,37371	Euro 164.161

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

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario delegato da parte della Società allo svolgimento delle attività di gestione del patrimonio del Comparto e l'ammontare delle risorse conferite nell'esercizio 2005.

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	163.258

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche della delega di gestione conferita al gestore suindicato, così come stabilito nel contratto sottoscritto con lo stesso.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX DJONES STOXX50 RETURN INDEX	75% 25%	JPMGEMLC SX5R	75% obbligazionario 25% azionario	EUR, CHF, GBP, SEK

Gli investimenti in gestione al 30.12.2005 risultano pari a euro 164.365 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2005
a) Depositi bancari	13.727
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	148.214
l) Ratei e risconti attivi	2.308
n) Altre attività della gestione finanziaria	116
Totale	164.365

Saldo dei depositi bancari utilizzati dal gestore al 30.12.2005:

	Depositi bancari	Divisa	Saldi in euro	% sul totale attività
BANCA INTESA SPA C/C DI LIQUIDITA'	615237658912	EUR	13.727	8,35

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N. Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0003472336	BTP 4.25% 01/08/13	130.000,00	138.173,10	84,07
2	EUR	IT0003658009	CCT 01/05/11 TV	10.000,00	10.040,90	6,11

Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati:

Non risultano operazioni di acquisto e vendita di titoli non ancora regolati.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Paesi Euro	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% sul tot. att.
Titoli di stato Italia	148.214					148.214	90,18
Titoli di stato area EURO						0	
Titoli di stato U.E.						0	
Titoli di stato altri paesi OCSE						0	
Titoli di debito Italia						0	
Titoli di debito area EURO						0	
Titoli di debito U.E.						0	
Titoli di debito OCSE quotati						0	
Azioni Italia quotate						0	
Azioni quotate area EURO						0	
Azioni U.E. quotate						0	
Azioni quotate OCSE						0	
Azioni quotate non OCSE						0	
Totali	148.214					148.214	90,18

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 4.25% 01/08/13	IT0003472336	Titoli di stato Italia	130.000	6,288	5,150
CCT 01/05/11 TV	IT0003658009	Titoli di stato Italia	10.000	0,329	
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					5,150

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

Non risultano operazioni di investimento per le quali si configurano situazioni di conflitto di interesse.

Operazioni pronti contro termine

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

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

Acquisti 2005		Vendite 2005	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi		Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	147.954	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi		Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	147.973	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	148.712
Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi	
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	
Titoli di capitale quotati		Titoli di capitale quotati	
Titoli di capitale non quotati		Titoli di capitale non quotati	
Quote OICR		Quote OICR	
Strumenti derivati quotati		Strumenti derivati quotati	
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	
Totale	295.927	Totale	148.712

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 116, si riferiscono unicamente al credito per interessi attivi su conto corrente bancario da incassare.

PASSIVITA'

20 Passività della gestione finanziaria

c) Ratei e risconti passivi della gestione finanziaria

I ratei passivi pari ad euro 55 sono relativi alle commissioni di gestione

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 37, sono relative al debito verso banca depositaria per imposta di bollo sui conti correnti bancari e dossier titoli.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2005
Contributi da riconciliare	555.871
Totale conti d'ordine attivi	555.871
Contributi da riconciliare	555.871
Totale conti d'ordine passivi	555.871

Nelle voci attive e passive relativi ai contributi da riconciliare, sono stati registrati i contributi versati ma non ancora riconciliati e attribuiti alle posizioni individuali.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2005
Contributi accreditati alle posizioni individuali	10.846
Totale contributi per le prestazioni	10.846

20 Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	(4)	260
Titoli di debito quotati		
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati	2	740
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	115	
Quote di OICR		
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		
Totale	113	1.000

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

Nell'anno 2005 non sono state raccolte commissioni o provvigioni su prestito titoli.

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2005
Società di gestione	55
Banca depositaria	43
Totale	98

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2005
Provvigioni di gestione a favore della Società di gestione	55
Totale	55

b) Banca depositaria

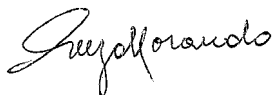
Descrizione	Anno 2005
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	43
Totale	43

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 14 del D. Lgs. 21 aprile 1993. n. 124 ed ammonta a euro 112. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

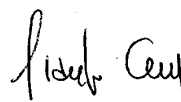
Calcolo debito imposta sostitutiva al 30.12.2005	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		164.273
Riscatti	(0)	
Anticipazioni	(0)	
Trasferimenti	(0)	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	(0)	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	(0)	
Premi per prestazioni accessorie	(0)	
Totale erogazioni effettuate		(0)
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	(163.258)	
Contributi dipendenti accreditati alle posizioni individuali	(0)	
Contributi a carico dei datori di lavoro	(0)	
Contributi da TFR	(0)	
Arrotondamenti su contributi	(0)	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	(0)	
Contributi da trasferimento	(0)	
Contributi da riconciliare	(0)	
Totale contributi versati		(163.258)
Redditi esenti	(0)	
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva	(0)	
Proventi maturati da quote OICR esteri non armonizzati	(0)	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%	(0)	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%	(0)	
Patrimonio netto inizio anno		(0)
Base imponibile		1.015
Debito imposta sostitutiva 11%		112

Il Responsabile del Fondo



rag. Enzo Morando

Per il Consiglio d'Amministrazione
il Presidente



prof. Gianfranco Cerea

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai partecipanti al
Fondo Pensione "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto"
Linea di Investimento "Comparto Linea Safe"

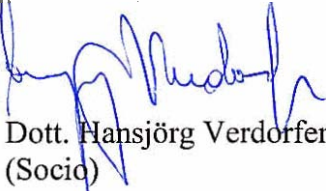
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" Linea di Investimento "Comparto Linea Safe" al 30 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del rendiconto annuale compete agli amministratori della PensPlan Invest SGR S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri di revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adequatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Essendo il fondo stato attivato nel corso dell'esercizio in esame non esistono periodi precedenti di confronto.

3. A nostro giudizio, il rendiconto del Fondo Pensione "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" Linea di Investimento "Comparto Linea Safe" al 30 dicembre 2005 è conforme alle norme di legge e alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

Bolzano, 27 febbraio 2006

REVISA S.R.L.


Dott. Hansjörg Verdorfer
(Socio)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai partecipanti al
Fondo Pensione "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto"
Linea di Investimento "Comparto Linea Activity"

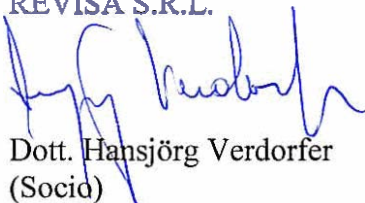
1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" Linea di Investimento "Comparto Linea Activity" al 30 dicembre 2005. La responsabilità della redazione del rendiconto annuale compete agli amministratori della PensPlan Invest SGR S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri di revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Essendo il fondo Pensione stato attivato nel corso dell'esercizio in esame non esistono periodi precedenti di confronto.

3. A nostro giudizio, il rendiconto del Fondo Pensione "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" Linea di Investimento "Comparto Linea Activity" al 30 dicembre 2005 è conforme alle norme di legge e alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

Bolzano, 27 febbraio 2006

REVISA S.R.L.


Dott. Hansjörg Verdorfer
(Socio)