

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2007 RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2007 DEL FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA DENOMINATO "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"

Il presente documento riporta il Rendiconto della gestione dell'esercizio 2007 del fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato "**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto**" (di seguito per brevità anche il "Fondo pensione") 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 PensPlan Centrum 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 dott. Stefano Tomazzoni

Consiglieri: prof. Gianfranco Cerea - Vicepresidente
 dott. Michael Atzwanger
 dott. Enrico Salvetta
 dott. Klaus Gufler

Collegio sindacale

Presidente dott. Konrad Thaler

Sindaci effettivi dott. Fabrizio Lorenz
 dott. Gerhard Benedikter

Sindaci supplenti dott. Werner Teutsch
 prof. Massimo Biasin

Responsabile del Fondo pensione

rag. Enzo Morando

Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A

Banca depositaria

Intesa Sanpaolo 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 di 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 31 dicembre 2007

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.

In data 21 dicembre 2006 Covip ha autorizzato la modifica al regolamento di gestione finalizzata all'istituzione di una terza Linea di investimento denominata "Linea Dynamic". L'operatività di tale Linea di investimento ha preso avvio nel corso dell'esercizio 2007.

La nota informativa, necessaria per la raccolta delle adesioni, è stata depositata presso la Covip in data 29 dicembre 2006.

La raccolta delle adesioni al Fondo pensione (relativamente al Comparto Safe ed al Comparto Activity) è stata avviata il 16 novembre 2005.

Al 31 dicembre 2007 il Fondo pensione contava complessivamente 8.965 iscritti attivi e nessun pensionato.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava, alla stessa data, per il Comparto Safe ad euro 28.386.812, per il Comparto Activity ad euro 40.701.844 e per il Comparto Dynamic ad euro 6.429.508.

Le scelte operate dagli iscritti mostrano una preferenza per la linea bilanciata ("Comparto Activity"), che conta 5.536 aderenti (il 61,75% del totale) ed un attivo netto destinato alle prestazioni di euro 40.701.844.

I valori della quota delle tre linee di investimento al 31 dicembre 2007 risultavano i seguenti:

- Comparto Safe 9,930 euro
- Comparto Activity 10,623 euro
- Comparto Dynamic 10,300

La politica di gestione attuata nel 2007 per le tre linee di investimento, ha permesso di ottenere le seguenti performance nel periodo di osservazione 31 dicembre 2006 (o dalla data di partenza nel caso del comparto Dynamic) – 31 dicembre 2007:

Variazioni percentuali 2007 dei comparti di investimento e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO DI INVESTIMENTO	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITA' *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITA' *
Linea Safe	-0,08%	2,34%	1,78%	2,86%
Linea Activity	1,54%	2,71%	2,09%	2,33%
Linea Dynamic (partenza: 30/03/07)	3,00%	4,49%	1,67%	5,64%

* indicatore di rischio. Misura la fluttuazione dei prezzi in un certo arco temporale.

° parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento di un fondo. E' una misura che ogni gestore attivo tenta di battere

Variazioni percentuali 2006 dei comparti di investimento e confronto con i relativi benchmark

LINEA INVESTIMENTO	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITA' *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITA' *
Linea Safe	-0,92%	2,84%	-0,25%	2,99%
Linea Activity	4,07%	3,22%	3,12%	2,77%

* indicatore di rischio. Misura la fluttuazione dei prezzi in un certo arco temporale.

° parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento di un fondo. E' una misura che ogni gestore attivo tenta di battere

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.

Variazioni percentuali 2007 e 2006 delle linee di investimento al lordo della fiscalità e delle commissioni

LINEA INVESTIMENTO	2006	2007
Comparto Safe	-0,38%	0,22%
Comparto Activity	4,92%	2,17%
Comparto Dynamic		3,69%

I benchmark relativi ai tre comparti sono i seguenti:

Safe: 100% JPMorgan EMU Bond Index

Activity: 75% JPMorgan EMU Bond Index
25% Djones Stoxx50 Return Index

Dynamic: 35% JPMorgan EMU Bond Index
65% Djones Stoxx50 Return Index

Non si dimentichi che le performance dei comparti di investimento del Fondo pensione vanno valutate nel lungo periodo e che i risultati realizzati non sono necessariamente rappresentativi di quelli che sarà possibile conseguire in futuro.

Politica di gestione seguita

Economia

Durante i primi mesi del 2007 la situazione economica a livello globale si presentava positiva, da un lato potenziali problematiche quali l'aumento del prezzo del petrolio o l'aumento del tasso medio dell'IVA in Germania non si erano manifestate, dall'altro il livello dei profitti aziendali aveva sorpreso in modo positivo. Nella seconda metà dell'anno la crescita mondiale ha fatto segnare un rallentamento. In primo luogo l'economia americana, colpita dalla crisi dei mutui «Subprime», ha iniziato ad influenzare negativamente differenti economie ad essa legate. La sofferenza del mercato immobiliare e l'incapacità dei mutuatari con trascorsi creditizi discutibili di far fronte ai propri obblighi ha portato ad un «credit crunch». Il canale di finanziamento legato alla cartolarizzazione di tali mutui ipotecari «Subprime» si è prosciugato portando ad una mancanza di liquidità sul mercato. A seguito dell'intervento della Federal Reserve il nervosismo generale si è temporaneamente placato. L'Europa, in questo contesto, grazie ad una forte domanda interna ed estera ed alla ripresa del mercato del lavoro, ha trascorso un periodo di crescita di tutto rispetto. I paesi emergenti dell'area asiatica, Cina in primis, hanno fatto registrare anche nel 2007, come già nell'anno precedente, degli elevati tassi di crescita.

Mercati azionari

Gli investitori ricorderanno l'anno 2007 come un anno molto movimentato. Potremmo suddividerlo in due periodi diametralmente opposti. Mentre nella prima metà dell'anno anche grazie a profitti aziendali in continuo aumento ed ad una miriade di operazioni societarie (dalle fusioni alle incorporazioni ed offerte pubbliche) le quotazioni azionarie sono cresciute, a partire da giugno si è palesata una crisi di fiducia nel settore finanziario che ha sensibilmente ridotto la propensione al rischio del grande pubblico. I primi segnali di una imminente crisi nel settore dei crediti «Subprime» erano già stati avvertiti in primavera. La situazione è peggiorata successivamente non appena alcuni Fondi Hedge ed istituti finanziari, sovraesposti, hanno dato notizia di ingenti perdite. Più sono cresciuti i problemi di valutazione dei portafogli delle banche, più difficile è diventata la situazione sul mercato interbancario dei depositi. Le banche centrali hanno dovuto reagire tramite forti immissioni di liquidità. Il mercato azionario durante il 2007, salvo poche eccezioni, non ha dato grandi soddisfazioni.

Mercati obbligazionari

Alla pari dei mercati azionari anche quelli obbligazionari sono stati contraddistinti da un andamento tutt'altro che uniforme. All'inizio dell'anno la curva dei rendimenti appariva piuttosto piatta. A partire da marzo il settore obbligazionario, in presenza di una situazione economica positiva, di timori inflazionistici, di una «view» ancora saldamente «hawkish» da parte della BCE (molti analisti pensavano ad un ulteriore rialzo dei tassi), ha visto un innalzamento dei rendimenti. A partire da luglio delle prospettive economiche non più così positive ed il manifestarsi delle prime avvisaglie di una crisi finanziaria che sarebbe poi perdurata hanno fatto da corollario ad un «flight to quality» ed a dei rendimenti governativi in discesa. Sempre durante la seconda metà dell'anno abbiamo assistito ad uno «steepening» della curva. A livello internazionale i mercati obbligazionari a reddito fisso espressi in Euro hanno registrato un rendimento sostanzialmente pari allo 0%.

Mercati valutari

Di tutte le valute, quelle che hanno suscitato durante il 2007 l'interesse maggiore, sono state sicuramente il dollaro statunitense e l'euro. Il primo ha perso rispetto al secondo chiudendo l'anno a quota 1,47. Le ragioni principali per la svalutazione del dollaro sono state rappresentate dall'ingente deficit delle partite correnti e commerciali e dai dubbi sul futuro andamento dell'economia. L'euro, invece, ha guadagnato nel 2007 anche nei confronti del franco svizzero e dello yen giapponese.

Comparto Safe

Il Comparto Safe, che investe esclusivamente in obbligazioni, ha chiuso l'anno con una lieve perdita del -0,08%. L'andamento crescente dei rendimenti durante la prima metà dell'anno in quasi tutti i tratti di curva, dovuto al nervosismo dilagante, ha avuto degli effetti negativi sulle quotazioni delle obbligazioni. In un portafoglio investito per la maggior parte in titoli di stato a tasso fisso dei paesi dell'Euro, l'inserimento di una minima quota di titoli societari nella prima metà dell'anno ha dato un contributo positivo. A partire dai mesi estivi è stata preferita invece una tattica più prudente, riducendo la quota dei titoli societari e la duration generale del portafoglio. Verso la fine dell'anno la duration è stata nuovamente alzata, portandola al livello della duration dell'indice di riferimento.

Ai sensi del articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n.252/2005 si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non si è potuto prendere in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Comparto Activity

Il comparto Activity investe per una quota che si aggira sul 25% anche in titoli di capitale. Questa quota azionaria è stata mantenuta per la maggior parte dell'anno. Per alcuni periodi l'azionario è perfino stato sovrappesato. L'allocazione dell'azionario, in modo particolare la predilezione verso azioni di società europee, ha dato un contributo positivo. Mentre ad inizio anno gli investimenti azionari avvenivano esclusivamente attraverso l'utilizzo di OICR, a partire dal terzo trimestre circa, si sono preferiti gli investimenti in singoli titoli. Nell'ambito di tale politica si è data preferenza verso titoli a larga capitalizzazione. La quota obbligazionaria invece, è stata composta quasi esclusivamente da titoli di stato di paesi della zona dell'Euro, con una duration sempre molto vicina a quella dell'indice di riferimento.

Ai sensi del articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n.252/2005 si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non si è potuto prendere in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

Comparto Dynamic

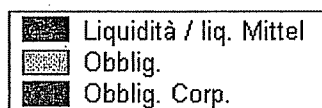
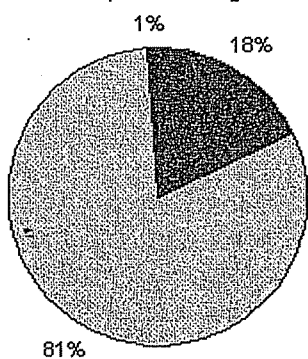
Il comparto Dynamic prevede una quota azionaria neutra del 65%. Il 30.03.2007 ha visto la partenza di questo comparto. Gli esigui mezzi iniziali sono stati investiti quasi esclusivamente in obbligazioni fin tanto che la crescita dei volumi a disposizione ha dato la possibilità di costruire anche un portafoglio azionario. Da questo momento fino alla fine dell'anno la quota azionaria è stata sovrappesata rispetto a quella obbligazionaria. Anche in questo caso si è data la preferenza ad azioni europee, mossa che si è rivelata positiva. Anche la allocazione settoriale, (p.e. il sottopeso dei titoli finanziari) ha premiato l'andamento del comparto. La parte obbligazionaria è stata invece investita per la maggior parte in titoli di stato dei paesi dell'euro ed in una minima parte anche in titoli societari. La duration è stata mantenuta ai livelli di quella dell'indice di riferimento.

Ai sensi del articolo 6, comma 14, del decreto legislativo n.252/2005 si comunica che nella gestione delle risorse e nelle linee seguite nell'esercizio dei diritti derivanti dalla titolarità dei valori in portafoglio non si è potuto prendere in considerazione aspetti sociali, etici ed ambientali.

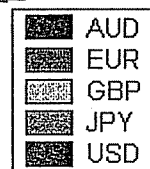
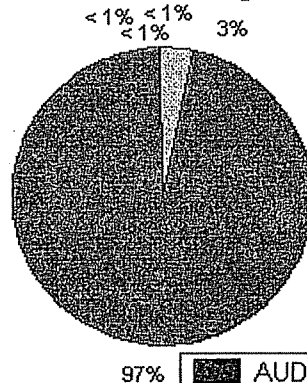
I grafici che seguono mostrano la composizione degli investimenti dei Comparti del Fondo operative al 31 dicembre 2007.

Safe

Suddivisione Comparti / Vermögensaufteilung

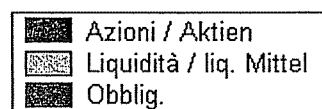
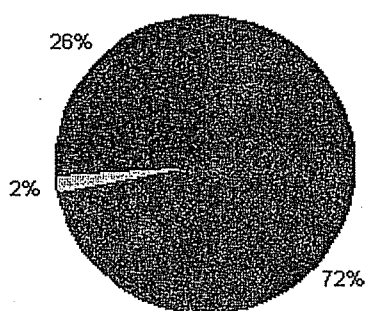


Suddivisione Valute / Währungsaufteilung

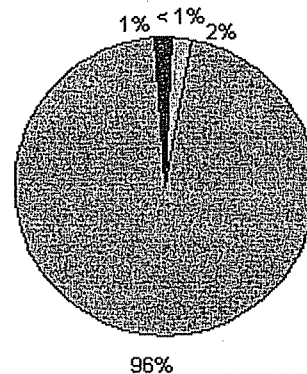


Activity

Suddivisione Comparti / Vermögensaufteilung

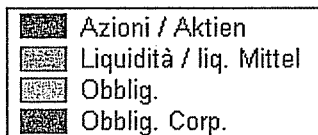
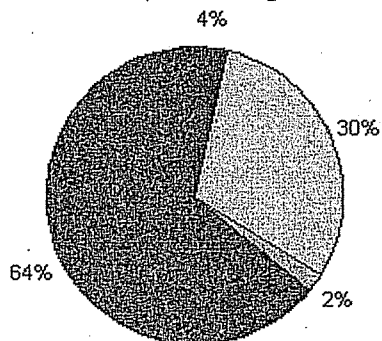


Suddivisione Valute / Währungsaufteilung

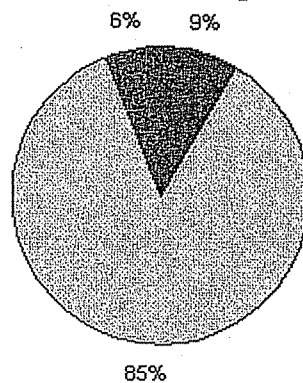


Dynamic

Suddivisione Comparti / Vermögensaufteilung



Suddivisione Valute / Währungsaufteilung



Andamento della gestione previdenziale

Le adesioni al Fondo pensione avvengono tramite le banche cooperative "Raiffeisen", Alpenbank S.p.a. e due compagnie assicurative. Nel 2007 la quasi totalità dei contributi è stata raccolta tramite il canale delle Casse Raiffeisen altoatesine.

Per una migliore valutazione dell'andamento della gestione previdenziale si riportano di seguito delle tabelle che evidenziano per ciascun comparto la tipologia dei contributi raccolti e delle prestazioni erogate nonché la relativa incidenza percentuale sugli importi complessivi:

Comparto ACTIVITY

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	4.376.009	11,69%
Contributi da lavoratori dipendenti	2.891.786	7,73%
Contributi da trasferimenti esterni	30.137.125	80,54%
Contributi da switch tra comparti	14.394	0,04%
Contributi complessivi	37.419.314	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	128.363	37,71%
Trasferimenti	0	0%
Riscatti	5.042	1,48%
Switch tra comparti	206.982	60,81%
Trasformazione in rendita	0	0%
Trasformazione in forma di capitale	0	0%

Prestazioni complessive	340.387	100,00%
--------------------------------	----------------	----------------

Comparto SAFE

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	1.212.835	4,38%
Contributi da lavoratori dipendenti	523.876	1,89%
Contributi da trasferimenti esterni	25.859.788	93,34%
Contributi da switch tra comparti	109.216	0,39%
Contributi complessivi	27.705.715	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	177.230	86,13%
Trasferimenti	0	0%
Riscatti	0	0%
Switch tra comparti	28.535	13,87%
Trasformazione in rendita	0	0%
Trasformazione in forma di capitale	0	0%
Prestazioni complessive	205.765	100,00%

Comparto DYNAMIC

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	559.766	8,78%
Contributi da lavoratori dipendenti	1.454.740	22,83%
Contributi da trasferimenti esterni	4.245.629	66,63%
Contributi da switch tra comparti	111.906	1,76%
Contributi complessivi	6.372.041	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	23.905	100%
Trasferimenti	0	0%
Riscatti	0	0%
Switch tra comparti	0	0%
Trasformazione in rendita	0	0%
Trasformazione in forma di capitale	0	0%
Prestazioni complessive	23.905	100,00%

Dall'analisi dei dati economici del Fondo pensione si evince chiaramente che gran parte degli afflussi contributivi nel 2007 è riconducibile ai trasferimenti rivenienti da analoghe posizioni estinte presso il fondo nazionale "Fondo Nazionale di Previdenza per il Personale delle Casse Rurali ed Artigiane".

Costi complessivi a carico del Fondo pensione

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

Comparto Activity

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Provvigioni di gestione	188.755	0,46%
Contributo Covip	1.543	0,00%
Banca Depositaria	27.344	0,07%
Imposta sostitutiva	35.495	0,09%
Costi complessivi	253.137	0,62%

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Provvigioni di gestione	89.581	0,32%
Contributo Covip	451	0,00%
Banca Depositaria	2.176	0,01%
Imposta sostitutiva	0	0,00%
Costi complessivi	92.208	0,32%

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Provvigioni di gestione	25.975	0,40%
Contributo Covip	0	0,00%
Banca Depositaria	7.275	0,11%
Imposta sostitutiva	10.057	0,16%
Costi complessivi	43.307	0,67%

Per ulteriori dettagli relativi ai costi sostenuti dal Fondo pensione si rimanda alla nota integrativa.

Per l'esercizio 2007 il Fondo pensione non ha sostenuto altri oneri né spese di tipo legale e giudiziario relative a vicende di esclusivo interesse del fondo.

Si informa, inoltre, che nel 2007 le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad € 2.880 più Iva. Tali spese sono state sostenute dalla SGR e pertanto non hanno gravato sul Fondo pensione.

Operazioni in conflitto di interesse

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

Linea	Data operazione	Operazione	Strumento Finanziario	Quantità
Dynamic	01.10 2007	acquisto	Azioni Intesa San Paolo S.p.A.	18.000
Dynamic	08.10 2007	acquisto	Azioni Unicredito Italiano S.p.A.	22.000
Safe	10.10 2007	acquisto	San Paolo IMI CTV 19.04.2016	500.000

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

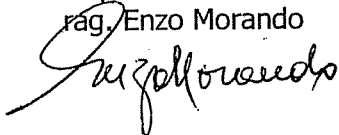
Non si segnala alcun fatto di rilievo avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

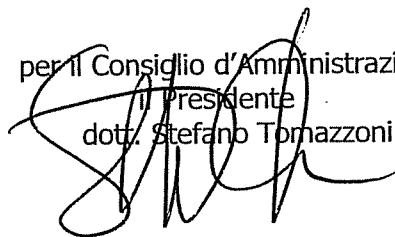
Ogni linea di investimento ha la propria politica di investimento (vedasi Nota Integrativa) rapportata a un proprio profilo di rischio. La gestione si svolgerà secondo la politica di investimento ivi descritta, sarà comunque attiva e con l'obiettivo di battere i rispettivi benchmark.

Trento, 28 marzo 2008

Il Responsabile del Fondo
rag. Enzo Morando



per il Consiglio d'Amministrazione
il Presidente
dott. Stefano Tomazzoni



Nota integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 il bilancio è stato redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria 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 bilancio è stato redatto in unità di euro, senza cifre decimali. Per maggior chiarezza e in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la nota integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro.

Si fa presente che per il comparto Dynamic l'anno 2007 costituisce il primo esercizio e, pertanto, non è possibile effettuare un confronto con l'esercizio precedente.

I. Capitolo INFORMAZIONI GENERALI

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, Intesa Sanpaolo 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, PriceWaterhouseCoopers S.p.A., con sede a Milano, 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", la "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 tre 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 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 di Gestione 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 o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch dovrà essere inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

Comparto Linea Activity - bilanciato

Il Comparto 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 di Gestione 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 o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch dovrà essere inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

Comparto Dynamic - azionario

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

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta, per un minimo del 40% e per un massimo dell'80% 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 o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating inferiore a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch o privi di rating dovrà essere inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

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.

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 da tre Comparti sopra riportati. Non sono presenti costi comuni da ripartire tra i Comparti.

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, comparti Activity e Safe, un valore unitario iniziale di euro 10,000 (dieci) in ottemperanza a quanto stabilito dalla Covip nella Deliberazione del 17 giugno 1998. Durante l'esercizio corrente è inoltre iniziata l'attività per un ulteriore comparto: Dynamic, il cui valore unitario della quota in riferimento al primo giorno di valorizzazione del 30.03.2007 è di euro 10,000 (dieci).

Nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio è stata rilevata l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'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 2007, 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.

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	Activity	Dynamic	Safe
Lavoratori dipendenti	3.610	1.504	929
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	141	14	28
Artigiani	332	43	66
Commercianti	137	18	36
Collaboratori coordinati e continuativi	34	3	3
Soci di cooperative di produzione	2	2	0
Liberi professionisti	222	42	61
Altri	1.058	259	421
Totale	5.536	1.885	1.544

Compensi agli amministratori e ai sindaci

Punto non applicabile ai fondi 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 ACTIVITY**2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo**

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2007	ANNO 2006
10	Investimenti	41.257.660	3.354.125
a)	Depositi bancari	1.197.370	137.536
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	28.720.911	1.101.578
d)	Titoli di debito quotati	0	816.721
e)	Titoli di capitale quotati	10.670.221	0
h)	Quote di O.I.C.R.	0	1.253.309
l)	Ratei e risconti attivi	580.382	38.414
n)	Altre attività della gestione finanziaria	88.776	6.567
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	0	0
TOTALE ATTIVITA'		41.257.660	3.354.125
10	Passività della gestione previdenziale	(33.670)	(3.013)
a)	Debiti della gestione previdenziale	(33.670)	(3.013)
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	(486.651)	(3.116)
d)	Altre passività della gestione finanziarie	(486.651)	(3.116)
40	Debiti d'imposta	(35.495)	(12.270)
TOTALE PASSIVITA'		(555.816)	(18.399)
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	40.701.844	3.335.726
CONTI D'ORDINE		1.889.668	970.959

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2007	ANNO 2006
10	Saldo della gestione previdenziale	37.078.927	3.072.288
a)	Contributi per le prestazioni	37.419.314	3.075.301
b)	Anticipazioni	(128.363)	
c)	Trasferimenti e riscatti	(212.024)	(3.013)
20	Risultato della gestione finanziaria	540.327	126.371
a)	Dividendi e interessi	568.401	41.268
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(28.074)	85.103
30	Oneri di gestione	(217.642)	(14.824)
a)	Società di gestione	(190.298)	(13.879)
b)	Banca depositaria	(27.344)	(945)
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	37.401.612	3.183.835
50	Imposta sostitutiva	(35.495)	(12.270)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	37.366.117	3.171.565

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2007, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	318.832,05580	Euro	3.335.726
Quote emesse	3.545.921,24506	Euro	37.419.313
Quote annullate	33.313,42348	Euro	352.727
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.831.439,87738	Euro	40.701.844

* 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 in seguito all'autorizzazione della COVIP.

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2007.

Gestore	Conferimenti in euro
Raiffeisen	15.889.314
Pioneer	21.530.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

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

Gli investimenti in gestione al 31/12/2007 risultano pari a Euro 41.257.660 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
a) Depositi bancari	1.197.370	137.536
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	28.720.911	1.101.578
d) Titoli di debito quotati	0	816.721
e) Titoli di capitale quotati	10.670.221	0

h) Quote di O.I.C.R.	0	1.253.309
l) Ratei e risconti attivi	580.382	38.414
n) Altre attività della gestione finanziaria	88.776	6.567
Totale	41.257.660	3.354.125

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31/12/2007 :

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BANCA INTESASANPAOLO SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152376589.12	EUR	91.849	0,22
C/C LIQUIDITA' PIONEER	6152982477.55	EUR	1.100.344	2,67
C/C GBP PIONEER	0070000123.90	GBP	3.086	0,01
C/C CHF PIONEER	0070000123.91	CHF	1.424	0,00
C/C NOK PIONEER	0070000130.50	NOK	667	0,00

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	DE0001135259	GERMANIA 4,25% 04/07/14	5.720.000	5.719.428,00	13,86%
2	EUR	FR0010163543	FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	3.800.000	3.609.240,00	8,75%
3	EUR	IT0003844534	BTP 3,75%01/08/15	3.500.000	3.349.045,00	8,12%
4	EUR	FR0010288357	FRANCIA 3.25% 25/04/16	1.880.000	1.738.248,00	4,21%
5	EUR	IT0004019581	BTP 3,75% 01/08/2016	1.290.000	1.222.378,20	2,96%
6	EUR	DE0001141497	BUNDESOBL. 3,5% 14/10/2011	1.200.000	1.173.720,00	2,84%
7	EUR	NL0000102325	OLANDA 3,75% 15/07/14	1.200.000	1.168.200,00	2,83%
8	EUR	BE0000306150	BELGIO 3,75% 28/09/15	1.200.000	1.152.240,00	2,79%
9	EUR	IT0003472336	BTP 4.25% 01/08/13	1.080.000	1.078.714,80	2,61%
10	EUR	GR0124021552	HELL.REP.4.6% 20/05/13	1.030.000	1.040.300,00	2,52%
11	EUR	GR0124024580	GRECIA 4,5% 20/05/14	1.000.000	1.004.300,00	2,43%
12	EUR	IE0034074488	IRLANDA 4.5% 18/04/20	1.000.000	998.400,00	2,42%
13	EUR	IT0003618383	BTP 4,25% 01/08/14	990.000	986.683,50	2,39%
14	EUR	PTOTEKOE0003	PORTOGALLO 5% 15/06/12	940.000	967.824,00	2,35%
15	EUR	IT0004164775	BTP 4% 01/02/17	1.000.000	959.330,00	2,33%
16	EUR	IT0003242747	BTP 5.25% 1/08/17	900.000	947.970,00	2,30%
17	EUR	AT0000386073	AUSTRIA 4,3% 15/07/14	600.000	599.700,00	1,45%
18	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	25.232	560.655,04	1,36%
19	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	37.541	555.231,39	1,35%
20	EUR	DE0007614406	E.ON AG	3.720	541.594,80	1,31%
21	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	6.980	518.055,60	1,26%
22	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	4.620	502.933,20	1,22%
23	EUR	DE0005752000	BAYER AG	6.800	425.204,00	1,03%
24	EUR	DE0008430026	MUENCHENER RUECK VNA	3.198	425.142,12	1,03%
25	EUR	GRS003013000	NATIONAL BANK OF GREECE	8.618	404.873,64	0,98%
26	EUR	IT0003719918	BTP 4,25% 01/02/15	400.000	396.420,00	0,96%
27	EUR	FI0009000681	NOKIA OYJ	14.320	379.766,40	0,92%
28	EUR	CY0000100111	BANK OF CYPRUS	28.384	354.800,00	0,86%
29	NOK	NO0010208051	YARA INTERNATIONAL	10.315	325.989,26	0,79%
30	EUR	IT0000062072	GENERALI ASS.NI	10.479	324.849,00	0,79%
31	EUR	FR0000133308	FRANCE TELECOM	13.061	321.561,82	0,78%

32	EUR	DE0007037129	RWE A.G.	3.229	309.984,00	0,75%
33	EUR	IT0003357982	BTP 4,75% 01/02/13	300.000	306.498,00	0,74%
34	EUR	IT0004176001	PRYSMIAN	17.602	297.297,78	0,72%
35	EUR	DE0005151005	BASF SE	2.836	287.598,76	0,70%
36	GBP	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP NEW	106.006	271.465,55	0,66%
37	EUR	PTBES0AM0007	BANCO ESPIRITO SANTO	17.963	269.445,00	0,65%
38	EUR	FR0000120172	CARREFOUR	5.007	266.823,03	0,65%
39	EUR	IT0003128367	ENEL SPA	32.233	262.215,45	0,64%
40	EUR	FR0109970386	FRANCE BTAN 3,75% 12/01/12	246.000	242.064,00	0,59%
41	EUR	FR0010221234	EUTELSAT COMMUNICATIONS	11.736	238.827,60	0,58%
42	EUR	DE0005140008	DEUTSCHE BANK	2.553	228.238,20	0,55%
43	EUR	FR0000120628	AXA	8.222	225.200,58	0,55%
44	EUR	FR0000124141	VEOLIA ENVIRONNEMENT	3.586	223.945,70	0,54%
45	EUR	DE0005552004	DEUTSCHE POST AG	9.483	222.945,33	0,54%
46	EUR	FR0000120271	TOTAL	3.819	217.033,77	0,53%
47	GBP	GB0006043169	MORRISON WILLIAM SUPERMARKETS	48.237	211.799,47	0,51%
48	GBP	GB0006107006	CADBURY SCHWEPPES	23.078	195.424,26	0,47%
49	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV	6.897	173.459,55	0,42%
50	EUR	DE0006231004	INFINEON TECHNOLOGIES AG	15.312	123.567,84	0,30%

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

Il seguente prospetto evidenzia dettagliatamente le operazioni di acquisto di titoli stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura dell'esercizio:

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
BTP 4.25% 01/08/14	440.000	PIONEER	ABN AMBRO BANK	446.380
Totale				446.380

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	9.307.247					9.307.247	22,56%
Titoli di stato area EURO		19.413.664				19.413.664	47,05%
Titoli di stato U.E.			0			0	0,00%
Titoli di stato altri paesi OCSE				0		0	0,00%
Titoli di stato altri paesi non OCSE					0	0	0,00%
Titoli di debito Italia	0					0	0,00%
Titoli di debito area EURO		0				0	0,00%
Titoli di debito U.E.			0			0	0,00%
Titoli di debito OCSE quotati				0		0	0,00%
Azioni Italia quotate	0					0	0,00%
Azioni quotate area		9.047.618				9.047.618	21,93%

EURO							
Azioni U.E. quotate			1.211.041			1.211.041	2,94%
Azioni quotate OCSE				411.562		411.562	1,00%
Azioni quotate non OCSE					0	0	0,00%
Totali	9.307.247	28.461.282	1.211.041	411.562	0	39.391.132	95,48%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	411.562
EUR	37.768.530
GBP	885.051
NOK	325.989
Totale	39.391.132

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 3,75%01/08/15	IT0003844534	Titoli di stato Italia	3.500.000	6,478	
BTP 3,75% 01/08/2016	IT0004019581	Titoli di stato Italia	1.290.000	6,952	
BTP 4,25% 01/02/15	IT0003719918	Titoli di stato Italia	400.000	5,826	
BTP 4% 01/02/17	IT0004164775	Titoli di stato Italia	1.000.000	7,217	
BTP 4,75% 01/02/13	IT0003357982	Titoli di stato Italia	300.000	4,317	
BTP 4.25% 01/08/13	IT0003472336	Titoli di stato Italia	1.080.000	4,738	
BTP 5.25% 1/08/17	IT0003242747	Titoli di stato Italia	900.000	7,765	
BTP 4,25% 01/08/14	IT0003618383	Titoli di stato Italia	990.000	5,475	
CCT 01/05/11 TV	IT0003658009	Titoli di stato Italia	60.000	0,32	
					6,3007
HELL.REP.4.6% 20/05/13	GR0124021552	Titoli di stato estero	1.030.000	4,568	
FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato estero	3.800.000	6,138	
BELGIO 3,75% 28/09/15	BE0000306150	Titoli di stato estero	1.200.000	6,496	
BUNDESOBL. 3,5% 14/10/2011	DE0001141497	Titoli di stato estero	1.200.000	3,443	
AUSTRIA 4,3% 15/07/14	AT0000386073	Titoli di stato estero	600.000	5,494	
PORTOGALLO 5% 15/06/12	PTOTEKOE0003	Titoli di stato estero	940.000	3,851	
FRANCE BTAN 3,75% 12/01/12	FR0109970386	Titoli di stato estero	246.000	3,532	
IRLANDA 4.5% 18/04/20	IE0034074488	Titoli di stato estero	1.000.000	9,014	
FRANCIA 3.25% 25/04/16	FR0010288357	Titoli di stato estero	1.880.000	6,913	
GRECIA 4,5% 20/05/14	GR0124024580	Titoli di stato estero	1.000.000	5,312	
OLANDA 3,75% 15/07/14	NL0000102325	Titoli di stato estero	1.200.000	5,576	
GERMANIA 4,25% 04/07/14	DE0001135259	Titoli di stato estero	5.720.000	5,476	
					5,6915
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					5,8893

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.

Acquisti 2007		Vendite 2007	
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	28.851.324	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	16.413.988
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	1.200.777	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	1.973.259
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	18.674.785	Titoli di capitale quotati	11.439.271
Titoli di capitale non quotati		Titoli di capitale non quotati	
Quote OICR	1.095.643	Quote OICR	2.309.295
Strumenti derivati quotati		Strumenti derivati quotati	
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	
Totale	49.822.529	Totale	32.135.813

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 88.776, sono così composte:

Descrizione	Importo
Altre attività	1.232
Interessi bancari euro maturati da incassare	79.668
Credito cedola da regolare	7.876
Totale	88.776

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2007, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto della loro posizione individuale, i debiti verso altri fondi a seguito di richieste di trasferimento e i debiti verso gli aventi diritto nel caso di morte dell'aderente, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti al 31/12/2007.

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Debito v/aderente per anticipazioni	28.195	0
Debito v/aventi diritto	0	3.013
Esattoria c/ritenute su prestazioni	5.475	0
Totale	33.670	3.013

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 486.651, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Debito v/Società di gestione per comissioni percentuali	39.742	2.963
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	428	110
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	98	37
Liquidità impegnata per acquisti da regolare	446.380	6
Debito v/Banca depositaria per interessi passivi	3	0
Totale	486.651	3.116

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Crediti per contributi da ricevere	37.724	970.959
Banca Intesa C/C Raccolta	1.405.564	0
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	446.380	0
Totale conti d'ordine attivi	1.889.668	970.959
Contributi da ricevere	(37.724)	(0)
Contributi da riconciliare	(1.405.564)	(970.959)
Controparte di borsa per titoli da ricevere	(446.380)	(0)
Totale conti d'ordine passivi	(1.889.668)	(970.959)

Nelle voci attive e passive relative 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 2007	Anno 2006
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	4.376.009	2.310.094
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	453.144	0
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	608.645	0
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	1.829.997	0
Contributi trasf.collettivi da altri fondi	21.365.852	0
Contributi da trasferimenti da altri fondi	8.771.271	765.207
Arrotondamenti attivi su contributi	10	0
Arrotondamenti passivi su contributi	(8)	0
Contributi switch da altri comparti	14.394	0
Totale	37.419.314	3.075.301

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Anticipazioni	128.363	0
Totale	128.363	0

L'ammontare complessivo, pari a € 128.363 corrisponde a n. 9 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Switch ad altri comparti	206.982	0
Riscatti	5.042	3.013
Totale	212.024	3.013

L'ammontare complessivo, pari a € 5.042 corrisponde a n. 1 richiesta di riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

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	354.602	(117.623)
Titoli di debito quotati	54.147	(44.239)
Titoli di capitale quotati	71.585	229.203
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	2.318
Depositi bancari	80.035	
Quote di O.I.C.R.	8.032	(41.781)
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		(55.952)

Totale	568.401	(28.074)
---------------	----------------	-----------------

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Società di gestione	190.298	13.879
Banca depositaria	27.344	945
Totale oneri di gestione	217.642	14.824

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	188.755	13.879
Contributo COVIP	1.543	0
Totale	190.298	13.879

A partire dall'anno corrente è stato istituito il contributo di vigilanza dovuto alla Co.Vi.p. in base alla contribuzione incassata nell'anno precedente a qualsiasi titolo.

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Commissioni di servizio banca depositaria	8	0
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	264	221
Bolli e commissioni su operazioni titoli	27.072	724
Totale	27.344	945

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 (35.495).

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2007	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		40.737.339
Riscatti	5.042	
Anticipazioni	128.363	
Trasferimenti	0	
Switch dal fondo ad altri	206.982	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	0	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		340.387
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	(4.376.009)	
Contributi a carico dei dipendenti	(453.144)	
Contributi a carico dei datori di lavoro	(608.645)	

Contributi da TFR	(1.829.997)	
Contr. traf.collettivi da altri fondi	(21.365.852)	
Arrotondamenti su contributi	(2)	
Contr. da destinare a premi per prest.acc.	0	
Contributi da trasferimento	(8.771.271)	
Contr.switch da altri comparti	(14.394)	
Contributi da riconciliare	0	
Totale contributi versati		(37.419.314)
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		3.335.727
Base imponibile		322.685
Debito imposta sostitutiva 11%		(35.495)

Comparto SAFE

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2007	ANNO 2006
10	Investimenti	31.162.107	930.679
a)	Depositi bancari	281.129	50.031
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	22.609.165	443.436
d)	Titoli di debito quotati	5.077.296	273.122
h)	Quote di O.I.C.R.	0	148.042
l)	Ratei e risconti attivi	444.286	14.587
n)	Altre attività della gestione finanziaria	2.750.231	1.461
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	5.284	0
TOTALE ATTIVITA'		31.167.391	930.679
10	Passività della gestione previdenziale	(48.523)	(0)
a)	Debiti della gestione previdenziale	(48.523)	(0)
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	(0)	(0)
30	Passività della gestione finanziaria	(2.732.056)	(843)
c)	Ratei e risconti passivi	(6.877)	(0)
d)	Altre passività della gestione finanziarie	(2.725.179)	(843)
40	Debiti d'imposta	(0)	(223)
TOTALE PASSIVITA'		(2.780.579)	(1.066)
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	28.386.812	929.613
CONTI D'ORDINE		430.527	301.868

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2007	ANNO 2006
10	Saldo della gestione previdenziale	27.499.950	899.566
a)	Contributi per le prestazioni	27.705.715	899.566
b)	Anticipazioni	(177.230)	(0)
c)	Trasferimenti e riscatti	(28.535)	(0)
20	Risultato della gestione finanziaria	43.722	6.902
a)	Dividendi e interessi	358.819	15.816
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(315.097)	(8.914)
30	Oneri di gestione	(91.757)	(4.879)
a)	Società di gestione	(89.581)	(4.606)
b)	Banca depositaria	(2.176)	(273)
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	27.451.915	901.589
50	Imposta sostitutiva	5.284	(223)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	27.457.199	901.366

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2007, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	93.542,96643	Euro	929.613
Quote emesse	2.786.311,93167	Euro	27.705.714
Quote annullate	21.148,06677	Euro	210.065
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.858.706,83133	Euro	28.386.812

* 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 in seguito all'autorizzazione della COVIP.

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2007.

Gestore	Conferimenti in euro
Raiffeisen	12.755.715
Caam	14.950.000

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod. Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	Attiva					
Credit Agricole Asset Management Sgr SPA		JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	100% obbligazionario	EUR, GBP, USD, JPY, AUD; altre

Gli investimenti in gestione al 31.12.2007 risultano pari a Euro 31.162.107 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
a) Depositi bancari	281.129	50.031
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	22.609.165	443.436
d) Titoli di debito quotati	5.077.296	273.122
h) Quote di O.I.C.R.	0	148.042
l) Ratei e risconti attivi	444.286	14.587
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.750.231	1.461
Totale	31.162.107	930.679

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2007:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BANCA INTESASANPAOLO SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152376586.73	EUR	103.982	0,33
C/C LIQUIDITA' CAAM	6152996266.60	EUR	173.063	0,56
C/C GBP CAAM	0070000125.66	GBP	2.462	0,01
C/C USD CAAM	0070000125.67	USD	1.623	0,01
C/C JPY CAAM	0070000125.68	JPY	(18)	0,00
C/C AUD CAAM	0070000125.69	AUD	(18)	0,00

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Pr og.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0004273493	BTP 4,5% 01/02/18	1.500.000	1.485.855,00	4,77%
2	EUR	FR0010517417	FRANCIA 4.25% 25/10/17	1.500.000	1.479.900,00	4,75%
3	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	1.500.000	1.467.450,00	4,71%
4	EUR	FR0010466938	FRANCIA 4,25% 25/10/23	1.500.000	1.440.150,00	4,62%
5	EUR	BE0000308172	BELGIO 4% 28/03/2022	1.500.000	1.400.400,00	4,49%
6	EUR	IT0003719918	BTP 4,25% 01/02/15	1.400.000	1.387.470,00	4,45%
7	EUR	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	1.500.000	1.351.530,00	4,34%
8	EUR	AT0000A001X2	AUSTRIA 3.5% 15/09/21	1.500.000	1.336.500,00	4,29%
9	GBP	XS0163924219	GECC 4,5% 15/12/08	800.000	1.081.448,00	3,47%
10	EUR	IT0004284334	BTP 4,25% 15/10/12	1.000.000	998.220,00	3,20%
11	EUR	IT0004196918	BTP 4% 01/03/10	1.000.000	996.970,00	3,20%
12	EUR	DE0001135333	GERMANIA 4.25% 04/07/17	1.000.000	993.200,00	3,19%
13	EUR	IT0004220627	BTP 4% 15/04/12	1.000.000	989.180,00	3,17%
14	EUR	GR0110018208	HELL.REP. 3,40% 21/06/2009	1.000.000	988.400,00	3,17%
15	EUR	GR0114019442	GRECIA 3,90% 20/08/11	1.000.000	982.800,00	3,15%
16	EUR	IT0003799597	BTP 3% 15/01/10	1.000.000	978.030,00	3,14%
17	EUR	GR0114018436	GRECIA 3.10% 20/04/10	1.000.000	974.450,00	3,13%
18	EUR	DE0001135341	GERMANIA 4% 04/01/18	1.000.000	971.400,00	3,12%
19	EUR	IT0003872923	BTP 2,75% 15/06/10	1.000.000	967.060,00	3,10%
20	EUR	GR0124028623	GRECIA 3,60% 20/07/16	1.000.000	931.900,00	2,99%
21	USD	XS0083482868	KRED WIEDERAUFBAU 5,75% 15/01/08	900.000	611.646,63	1,96%
22	GBP	XS0196520414	LANDW. RENTENBANK 5.375% 06/06/08	400.000	545.005,80	1,75%
23	EUR	XS0236758115	BP MILANO TV 12/12/08	500.000	500.175,00	1,60%
24	EUR	XS0270531147	BNP PARIBAS CTV 17/10/16	500.000	488.575,00	1,57%
25	EUR	GR0133003161	GRECIA 4.70% 20/03/24	500.000	488.300,00	1,57%
26	EUR	XS0267703352	UNICREDITO TV 20/09/16	500.000	487.600,00	1,56%
27	EUR	XS0249938175	SPAULO IMI CTV 19/04/16	500.000	487.125,00	1,56%
28	EUR	ES0214950166	CAJA MADRID CTV 17/10/16	500.000	480.500,00	1,54%
29	EUR	XS0201170106	SANTANDER ISS. TV 30/09/14	400.000	395.220,00	1,27%

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	9.154.315					9.154.315	29,37%
Titoli di stato area EURO		13.454.850				13.454.850	43,17%
Titoli di stato U.E.			0			0	0,00%
Titoli di stato altri paesi OCSE				0		0	0,00%
Titoli di stato altri paesi non OCSE					0	0	0,00%
Titoli di debito Italia	1.474.900					1.474.900	4,73%
Titoli di debito area EURO		1.975.942				1.975.942	6,34%
Titoli di debito U.E.			1.626.454			1.626.454	5,22%
Titoli di debito OCSE quotati				0		0	0,00%
Azioni Italia quotate	0					0	0,00%
Azioni quotate area EURO		0				0	0,00%
Azioni U.E. quotate			0			0	0,00%
Azioni quotate OCSE				0		0	0,00%
Azioni quotate non OCSE					0	0	0,00%
Totali	10.629.215	15.430.792	1.626.454	0	0	27.686.461	88,83%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
EUR	25.448.360
GBP	1.626.454
USD	611.647
Totale	27.686.461

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	Durati on modifi cata	Media ponderata
BTP 3% 15/01/10	IT0003799597	Titoli di stato Italia	1.000.000	1,885	
BTP 4% 15/04/12	IT0004220627	Titoli di stato Italia	1.000.000	3,785	
BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284334	Titoli di stato Italia	1.000.000	4,169	
BTP 4,5% 01/02/18	IT0004273493	Titoli di stato Italia	1.500.000	7,704	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titoli di stato Italia	1.500.000	9,938	
BTP 4,25% 01/02/15	IT0003719918	Titoli di stato Italia	1.400.000	5,826	
BTP 2,75% 15/06/10	IT0003872923	Titoli di stato Italia	1.000.000	2,291	
BTP 4% 01/03/10	IT0004196918	Titoli di stato Italia	1.000.000	1,985	
					5,1239
FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato estero	1.500.000	8,548	

AUSTRIA 3.5% 15/09/21	AT0000A001X2	Titoli di stato estero	1.500.000	10,351
GRECIA 4.70% 20/03/24	GR0133003161	Titoli di stato estero	500.000	10,672
GERMANIA 4.25% 04/07/17	DE0001135333	Titoli di stato estero	1.000.000	7,539
GRECIA 3.10% 20/04/10	GR0114018436	Titoli di stato estero	1.000.000	2,119
FRANCIA 4,25% 25/10/23	FR0010466938	Titoli di stato estero	1.500.000	11,143
FRANCIA 4.25% 25/10/17	FR0010517417	Titoli di stato estero	1.500.000	7,816
GERMANIA 4% 04/01/18	DE0001135341	Titoli di stato estero	1.000.000	5,983
BELGIO 4% 28/03/2022	BE0000308172	Titoli di stato estero	1.500.000	10,191
HELL.REP. 3,40% 21/06/2009	GR0110018208	Titoli di stato estero	1.000.000	1,379
GRECIA 3,60% 20/07/16	GR0124028623	Titoli di stato estero	1.000.000	7,029
GRECIA 3,90% 20/08/11	GR0114019442	Titoli di stato estero	1.000.000	3,269
				7,4297
UNICREDITO TV 20/09/16	XS0267703352	Titoli di debito quotati euro	500.000	0,183
SANTANDER ISS. TV 30/09/14	XS0201170106	Titoli di debito quotati euro	400.000	0,223
BNP PARIBAS CTV 17/10/16	XS0270531147	Titoli di debito quotati euro	500.000	0,027
CAJA MADRID CTV 17/10/16	ES0214950166	Titoli di debito quotati euro	500.000	0,018
GECC 4,5% 15/12/08	XS0163924219	Titoli di debito quotati euro	800.000	0,906
SPAULO IMI CTV 19/04/16	XS0249938175	Titoli di debito quotati euro	500.000	0,029
BP MILANO TV 12/12/08	XS0236758115	Titoli di debito quotati euro	500.000	0,185
KRED WIEDERAUFBAU 5,75% 15/01/08	XS0083482868	Titoli di debito quotati euro	900.000	0,024
LANDW. RENTENBANK 5.375% 06/06/08	XS0196520414	Titoli di debito quotati euro	400.000	0,417
				0,30087
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio				5,35998

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

Nell'esercizio sono stati effettuati le seguenti operazioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art.8, comma 7 del D.M. Tesoro n. 703/96:

Data operazione	Data valuta	Tipo	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN
10.10.2007	15.10.2007	Acquisto	500.000	San Paolo IMI CTV 19.04.2016	XS0249938175

Operazioni pronti contro termine

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

Acquisti 2007		Vendite 2007	
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	959.878
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	40.039.571	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	16.979.583
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	1.179.167	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	49.860

Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	4.195.038	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	763.976
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	149.979
Strumenti derivati quotati		Strumenti derivati quotati	
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	
Totale	45.413.776	Totale	18.903.276

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 2.750.231, sono così composte:

Descrizione	Importo
USD Liquidità da ricevere	668.427
Altre attività	440
Euro da ricevere vendita titoli	2.033.367
Interessi bancari euro maturati da incassare	47.997
Totale	2.750.231

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

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

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti al 31/12/2007.

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Debito v/aderente per anticipazioni	48.523	0
Totale	48.523	0

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 2.725.179, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
C/C CAAM JPY 7000012568	18	0
C/C CAAM AUD 7000012569	18	0
Debito v/Società di gestione per commiss.percentuale	22.886	702
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	206	98
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	129	37
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	668.427	6
Altri debiti operazioni da regolare acquisto pct imp.	2.033.368	0
Debito v/banca depositaria per interessi passivi	127	0
Totale	2.725.179	843

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Crediti per contributi da ricevere	5.305	0
Banca Intesa C/C Raccolta	425.222	301.868
Totale conti d'ordine attivi	430.527	301.868
Contributi da ricevere	(5.305)	(0)
Contributi da riconciliare	(425.222)	(301.868)

Totale conti d'ordine passivi	(430.527)	301.868
--------------------------------------	------------------	----------------

Nelle voci attive e passive relative 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 2007	Anno 2006
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	1.212.835	767.986
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	93.545	0
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	135.837	0
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	294.494	0
Contributi trasf.collettivi da altri fondi	9.970.750	0
Contributi da trasferimenti da altri fondi	15.889.038	131.580
Arrotondamenti attivi su contributi	3	0
Arrotondamenti passivi su contributi	(3)	0
Contributi switch da altri comparti	109.216	0
Totale contributi per le prestazioni	27.705.715	899.566

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Anticipazioni	177.230	0
Totale	177.230	0

L'ammontare complessivo, pari a € 177.230 corrisponde a n. 7 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Switch ad altri comparti	28.535	0
Totale	28.535	0

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	240.513	(191.822)
Titoli di debito quotati	69.632	(39.747)
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	48.674	
Quote di O.I.C.R.		1.937
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		(85.465)
Totale	358.819	(315.097)

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Società di gestione	89.581	4.606
Banca depositaria	2.176	273
Totale	91.757	4.879

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	89.130	4.606
Contributo COVIP	451	0
Totale	89.581	4.606

A partire dall'anno corrente è stato istituito il contributo di vigilanza dovuto alla Co.Vi.p. in base alla contribuzione incassata nell'anno precedente a qualsiasi titolo.

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Commissioni di servizio banca depositaria	38	0
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	301	222
Bolli e commissioni su operazioni titoli	1.837	51
Totale	2.176	273

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 0, in quanto il risultato è stato negativo. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo credito imposta sostitutiva al 31.12.2007	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		28.381.528
Riscatti	0	
Anticipazioni	177.230	
Trasferimenti	0	
Switch dal fondo ad altri	28.535	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	0	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		205.765
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	(1.212.835)	
Contributi a carico dei dipendenti	(93.545)	
Contributi a carico dei datori di lavoro	(135.837)	
Contributi da TFR	(294.494)	
Contr. traf.collettivi da altri fondi	(9.970.750)	

Arrotondamenti su contributi	(0)	
Contr. da destinare a premi per prest.acc.	(0)	
Contributi da trasferimento	(15.889.038)	
Contr.switch da altri comparti	(109.216)	
Contributi da riconciliare	(0)	
Totale contributi versati		(27.705.715)
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		(929.613)
Base imponibile		(48.035)
Credito imposta sostitutiva 11%		5.284

Comparto DYNAMIC

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2007
10	Investimenti	6.452.202
a)	Depositi bancari	140.269
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.912.501
d)	Titoli di debito quotati	228.543
e)	Titoli di capitale quotati	3.940.143
h)	Quote di O.I.C.R.	180.301
l)	Ratei e risconti attivi	39.089
n)	Altre attività della gestione finanziaria	11.356
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0
30	Crediti d'imposta	0
TOTALE ATTIVITA'		6.452.202
10	Passività della gestione previdenziale	(5.128)
a)	Debiti della gestione previdenziale	(5.128)
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0
30	Passività della gestione finanziaria	(7.509)
d)	Altre passività della gestione finanziarie	(7.509)
40	Debiti d'imposta	(10.057)
TOTALE PASSIVITA'		(22.694)
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	6.429.508
CONTI D'ORDINE		308.835

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2007
10	Saldo della gestione previdenziale	6.348.136
a)	Contributi per le prestazioni	6.372.041
b)	Anticipazioni	(23.905)
20	Risultato della gestione finanziaria	124.851
a)	Dividendi e interessi	46.189
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	78.662
30	Oneri di gestione	(33.422)
a)	Società di gestione	(25.975)
b)	Banca depositaria	(7.447)
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.439.565
50	Imposta sostitutiva	(10.057)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		6.429.508

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2007, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	0,00000	Euro	0
Quote emesse	626.601,87683	Euro	6.372.042
Quote annullate	2.358,83782	Euro	23.904
Quote in essere alla fine dell'esercizio	624.243,03901	Euro	6.429.508

* 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 17 agosto 2007 in seguito all'autorizzazione della COVIP.

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2007.

Gestore	Conferimenti in euro
Raiffeisen	6.372.041

Nella tabella che segue sono riportate le principali caratteristiche dei mandati conferiti al gestore, così come stabilito dalla convenzione di gestione stipulata.

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	35%	JPMGEMLC	35% obbligazionario 65% azionario	EUR, CHF, GBP, SEK; altre
		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	65%	SX5R		

Gli investimenti in gestione al 31.12.2007 risultano pari a Euro 6.452.202 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2007
a) Depositi bancari	140.269
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	1.912.501
d) Titoli di debito quotati	228.543
e) Titoli di capitale quotati	3.940.143
h) Quote di O.I.C.R.	180.301
l) Ratei e risconti attivi	39.089
n) Altre attività della gestione finanziaria	11.356
Totale	6.452.202

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31.12.2007:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BANCA INTESASANPAOLO SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152855211.25	EUR	140.269	2,17
C/C GBP	0070000130.32	GBP	(12)	0,00
C/C CHF	0070000130.33	CHF	(12)	0,00

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0003719918	BTP 4,25% 01/02/15	750.000	743.287,50	11,52%
2	EUR	IT0003844534	BTP 3,75%01/08/15	700.000	669.809,00	10,38%
3	EUR	IT0003472336	BTP 4.25% 01/08/13	500.000	499.405,00	7,74%
4	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	10.000	222.200,00	3,44%
5	EUR	DE0005752000	BAYER AG	3.500	218.855,00	3,39%
6	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	2.000	217.720,00	3,37%
7	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV	8.000	201.200,00	3,12%
8	EUR	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS SA	3.000	188.940,00	2,93%
9	EUR	IE0008471009	EURO STOXX 50 LDRS	4.070	180.301,00	2,79%
10	EUR	FR0000120271	TOTAL	3.000	170.490,00	2,64%
11	EUR	DE0007614406	E.ON AG	900	131.031,00	2,03%
12	EUR	IT0000064854	UNICREDIT SPA	22.000	124.938,00	1,94%
13	EUR	IT0003128367	ENEL SPA	15.000	122.025,00	1,89%
14	EUR	GB00B03MLX29	ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	4.000	115.000,00	1,78%
15	EUR	DE0007100000	DAIMLER CHRYSLER	1.700	113.050,00	1,75%
16	EUR	NL0000303600	ING GROEP	4.000	107.000,00	1,66%
17	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY	1.250	103.350,00	1,60%
18	EUR	FR0000120529	SUEZ	2.200	102.454,00	1,59%
19	GBP	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP NEW	40.000	102.434,04	1,59%
20	EUR	DE0005151005	BASF SE	1.000	101.410,00	1,57%
21	CHF	CH0012005267	NOVARTIS AG	2.700	101.329,55	1,57%
22	EUR	FR0000133308	FRANCE TELECOM	4.000	98.480,00	1,53%
23	EUR	IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA ORD	18.000	97.380,00	1,51%
24	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	1.300	96.486,00	1,50%
25	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	6.500	96.135,00	1,49%
26	EUR	IT0000062072	GENERALI ASS.NI	3.100	96.100,00	1,49%
27	EUR	DE000A0DLU51	EWE AG 4,375% 14/10/14	100.000	96.000,00	1,49%
28	EUR	FI0009000681	NOKIA OYJ	3.600	95.472,00	1,48%
29	EUR	XS0282510170	BMW FINANCE 4.25% 22/01/14	100.000	95.385,00	1,48%
30	CHF	CH0024899483	U.B.S. AG NEW	3.000	95.002,12	1,47%
31	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	800	94.566,99	1,47%
32	CHF	CH0012056047	NESTLE AG	300	94.276,91	1,46%
33	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	1.300	94.253,77	1,46%
34	EUR	FR0000120628	AXA	3.400	93.126,00	1,44%
35	GBP	GB0005405286	HSBC HOLDINGS	8.000	91.852,46	1,42%
36	GBP	GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLAND	15.000	90.816,12	1,41%
37	GBP	GB0031348658	BARCLAYS BANK	13.000	89.343,42	1,38%
38	EUR	FR0000130007	ALCATEL	18.000	89.100,00	1,38%
39	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	4.000	84.325,36	1,31%
40	EUR	XS0214238239	THYSSENKRUPP AG 4,375% 18/03/15	40.000	37.158,00	0,58%

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	1.912.502					1.912.502	29,64%
Titoli di stato area EURO		0				0	0,00%
Titoli di stato U.E.			0			0	0,00%
Titoli di stato altri paesi OCSE				0		0	0,00%
Titoli di stato altri paesi non OCSE					0	0	0,00%
Titoli di debito Italia	0					0	0,00%
Titoli di debito area EURO		228.543				228.543	3,54%
Titoli di debito U.E.			0			0	0,00%
Titoli di debito OCSE quotati				0		0	0,00%
Azioni Italia quotate	462.854					462.854	7,17%
Azioni quotate area EURO		2.719.388				2.719.388	42,15%
Azioni U.E. quotate			553.025			553.025	8,57%
Azioni quotate OCSE				385.176		385.176	5,97%
Azioni quotate non OCSE					0	0	0,00%
Totali	2.375.356	2.947.931	553.025	385.176	0	6.261.488	96,89%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	385.176
EUR	5.323.287
GBP	553.025
Totale	6.261.488

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	500.000	4,738	
BTP 3,75%01/08/15	IT0003844534	Titoli di stato Italia	700.000	6,478	
BTP 4,25% 01/02/15	IT0003719918	Titoli di stato Italia	750.000	5,826	
					5,7702
EWE AG 4,375% 14/10/14	DE000A0DLU51	Titoli di debito quotati euro	100.000	5,658	
THYSSENKRUPP AG 4,375% 18/03/15	XS0214238239	Titoli di debito quotati euro	40.000	5,76	
BMW FINANCE 4.25% 22/01/14	XS0282510170	Titoli di debito quotati euro	100.000	4,982	
					5,39245

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio	5,72991
---	---------

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

Nell'esercizio sono stati effettuati le seguenti operazioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art.8, comma 7 del D.M. Tesoro n. 703/96:

Data operazione	Data valuta	Tipo	Quantità	Descrizione titolo	Codice ISIN
01.10.2007	04.10.2007	Acquisto	18.000	Intesa Sanpaolo S.p.A.	IT0000072618
08.10.2007	11.10.2007	Acquisto	22.000	Unicredito Italiano S.p.A.	IT0000064854

Operazioni pronti contro termine

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

Acquisti 2007		Vendite 2007	
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	1.123.210	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	50.355
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	37.390	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	
Titoli di capitale quotati	2.220.581	Titoli di capitale quotati	
Titoli di capitale non quotati	1.700	Titoli di capitale non quotati	
Quote OICR	182.926	Quote OICR	
Strumenti derivati quotati		Strumenti derivati quotati	
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	
Totale	3.565.807	Totale	50.355

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 11.356, sono così composte:

Descrizione	Importo
Altre attività	112
Interessi bancari euro maturati da incassare	11.244
Totale	11.356

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

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

I debiti della gestione previdenziale includono inoltre i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti al 31/12/2007.

Descrizione	Anno 2007	Anno 2006
Esattoria c/ritenute su prestazioni	5.128	0
Totale	5.128	0

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 7.509, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2007
C/C GBP 07000013032	12
C/C CHF 07000013033	12
Debito v/Società di gestione per commiss.percentuale	7.335
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	88
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	62
Totale	7.509

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2007
Crediti per contributi da ricevere	18.990
Banca Intesa C/C Raccolta	289.845
Totale conti d'ordine attivi	308.835
Contributi da ricevere	(18.990)
Contributi da riconciare	(289.845)
Totale conti d'ordine passivi	(308.835)

Nelle voci attive e passive relative 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 2007
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	559.766
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	215.856
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	287.989
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	950.895
Contributi trasf.collettivi da altri fondi	3.575.781
Contributi da trasferimenti da altri fondi	669.849
Arrotondamenti attivi su contributi	3
Arrotondamenti passivi su contributi	(4)
Contributi switch da altri comparti	111.906
Totale contributi per le prestazioni	6.372.041

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2007
Anticipazioni	23.905
Totale	23.905

L'ammontare complessivo, pari a € 23.905 corrisponde a n. 1 richiesta di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

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	20.637	(12.231)
Titoli di debito quotati	1.252	57
Titoli di capitale quotati	9.308	108.329
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		1.700
Depositi bancari	11.244	
Quote di O.I.C.R.	3.748	(2.625)
Opzioni		
Altri strumenti finanziari		
Risultato della gestione cambi		(16.568)
Totale	46.189	78.662

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2007
Società di gestione	25.975
Banca depositaria	7.447
Totale	33.422

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2007
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	25.975
Totale	25.975

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2007
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	172
Bolli e commissioni su operazioni titoli	7.275
Totale	7.447

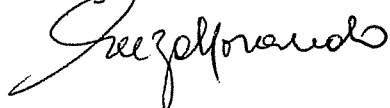
50 Imposta sostitutiva

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 (10.057). Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

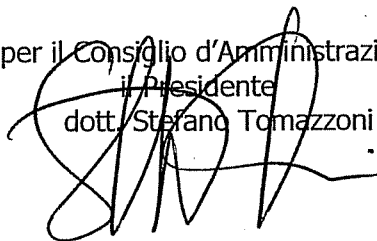
Calcolo debito imposta sostitutiva al 31.12.2007	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		6.439.565
Riscatti	0	
Anticipazioni	23.905	
Trasferimenti	0	
Switch dal fondo ad altri	0	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	0	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		23.905
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	(559.766)	
Contributi a carico dei dipendenti	(215.856)	
Contributi a carico dei datori di lavoro	(287.989)	
Contributi da TFR	(950.895)	
Contr. traf.collettivi da altri fondi	(3.575.781)	
Arrotondamenti su contributi	1	
Contr. da destinare a premi per prest.acc.	(0)	
Contributi da trasferimento	(669.849)	
Contr.switch da altri comparti	(111.906)	
Contributi da riconciliare	(0)	
Totale contributi versati		(6.372.041)
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	91.429
Debito imposta sostitutiva 11%	(10.057)

Il Responsabile del Fondo
rag. Enzo Morando



per il Consiglio d'Amministrazione
il Presidente
dott. Stefano Tomazzoni



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

“RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO”

COMPARTO LINEA ACTIVITY

COMPARTO LINEA SAFE

COMPARTO LINEA DYNAMIC

ATTIVATO DA PENSPLAN INVEST SGR SPA

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2007

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

**“RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO”
COMPARTO LINEA ACTIVITY**

ATTIVATO DA PENSPLAN INVEST SGR SPA

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2007

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di Pensplan Invest SGR SpA
Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita
"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto"
Linea di Investimento "Comparto Linea Activity"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2007

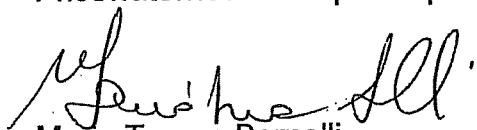
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del fondo pensione aperto a contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto", Linea di investimento "Comparto Linea Activity", per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione compete agli amministratori di Pensplan Invest SGR SpA. E' 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 i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario 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.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalle norme, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 26 marzo 2007.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto del fondo pensione aperto a contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto", Linea "Comparto Linea Activity", al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme di legge ed 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.

Trento, 11 aprile 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Teresa Bernelli
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

**“RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO”
COMPARTO LINEA SAFE**

ATTIVATO DA PENSPLAN INVEST SGR SPA

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2007

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di Pensplan Invest SGR SpA
Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita
"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto"
Linea di Investimento "Comparto Linea Safe"

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2007

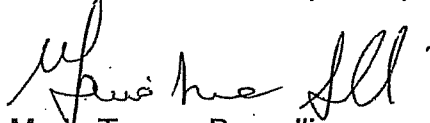
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del fondo pensione aperto a contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto", Linea di investimento "Comparto Linea Safe", per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione compete agli amministratori di Pensplan Invest SGR SpA. E' 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 i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario 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.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalle norme, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 26 marzo 2007.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto del fondo pensione aperto a contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto", Linea "Comparto Linea Safe", al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme di legge ed 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.

Trento, 11 aprile 2008

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Teresa Bernelli
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

**“RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO”
COMPARTO LINEA DYNAMIC**

ATTIVATO DA PENSPLAN INVEST SGR SPA

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2007

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di Pensplan Invest SGR SpA
Fondo Pensione Aperto a contribuzione definita
"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto"
Linea di Investimento "Comparto Linea Dynamic"

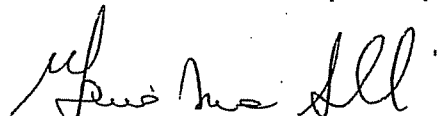
RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2007

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del fondo pensione aperto a contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto", Linea di investimento "Comparto Linea Dynamic", per il periodo dal 17 agosto 2007 al 31 dicembre 2007. La responsabilità della redazione del rendiconto della gestione compete agli amministratori di Pensplan Invest SGR SpA. E' 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 i criteri per la revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario 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.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto del fondo pensione aperto a contribuzione definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto", Linea "Comparto Linea

Dynamic", al 31 dicembre 2007 è conforme alle norme di legge ed 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.

Trento, 11 aprile 2008

PricewaterhouseCoopers SpA


Maria Teresa Bernelli
(Revisore contabile)