

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2009 RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2009 DEL FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA DENOMINATO "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"

Il presente documento riporta il Rendiconto della gestione dell'esercizio 2009 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. dott. Roman Jablonsky

Collegio sindacale

Presidente dott. Johann Rieper

Sindaci effettivi dott. Fabrizio Lorenz
 dott. Gerhard Benedikter

Sindaci supplenti dott. Werner Teutsch
 dott. Luigi Salandin

Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A

Responsabile del Fondo pensione

rag. Enzo Morando

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 2009

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 2009 il Fondo pensione contava complessivamente 12.341 iscritti attivi, così suddivisi tra i tre comparti di investimento: 7.226 aderenti al comparto Activity, 2.437 aderenti al comparto Safe e 2.678 aderenti al comparto Dynamic.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava, alla stessa data, per il Comparto Activity ad euro 73.040.381, per il Comparto Safe ad euro 40.779.556 e per il Comparto Dynamic ad euro 20.280.638.

Le scelte operate dagli iscritti mostrano una preferenza per la linea bilanciata ("Comparto Linea Activity"), che conta 7.226 aderenti (il 58,55% del totale). Gli altri comparti rappresentano rispettivamente il 19,75% (Comparto Safe) ed il 21,70% (Comparto Dynamic) sul totale degli aderenti.

Gli aderenti residenti in Provincia di Bolzano sono 12.283, gli aderenti in Provincia di Trento sono 30 e gli aderenti fuori Regione sono 28.

I valori della quota delle tre linee di investimento al 31 dicembre 2009 risultavano i seguenti:

- Comparto Activity 10,975 euro
- Comparto Safe 10,980 euro
- Comparto Dynamic 9,258 euro

La politica di gestione attuata nel 2009 per le tre linee di investimento, ha permesso di ottenere le seguenti performance nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 31 dicembre 2008 e il 31 dicembre 2009:

Variazioni percentuali 2009 dei comparti di investimento e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO DI INVESTIMENTO	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITA' *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITA' *
Linea Safe	2,26%	3,16%	4,32%	4,02%
Linea Activity	9,94%	4,57%	10,42%	5,10%
Linea Dynamic	20,06%	11,40%	20,22%	13,04%

* 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 2008 dei comparti di investimento e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO DI INVESTIMENTO	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITA' *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITA' *
Linea Safe	8,13%	3,16%	9,37%	3,93%
Linea Activity	-6,02%	3,65%	-5,66%	3,77%
Linea Dynamic	-25,14%	10,05%	-26,27%	11,11%

* 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 2009 e 2008 delle linee di investimento al lordo della fiscalità e delle commissioni

LINEA INVESTIMENTO	2008	2009
<i>Comparto Safe</i>	10,07	3,45
<i>Comparto Activity</i>	-5,48	12,44
<i>Comparto Dynamic</i>	-26,34	24,00

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 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

Il 2009 passerà alla storia come l'anno dei minimi congiunturali e dell'ingerenza dello stato nell'economia. Varie banche "in sofferenza" hanno subito la chiusura o una fusione oppure sono state salvate dallo stato mediante iniezioni di liquidità e fidejussioni. Le banche di diritto privato considerate "di rilievo per il sistema" hanno addirittura visto il ritorno alla nazionalizzazione quale mezzo legittimo per il controllo politico dell'economia di mercato. Il tracollo drammatico dell'economia ha spinto i vertici della politica a programmi di sostegno miliardari per frenare la recessione ed evitare una spirale deflazionistica. Soprattutto nel primo trimestre il semaforo della crescita segnava ancora rosso. Le previsioni sul PIL sono state continuamente riviste al ribasso in tutti i paesi. Solo nel corso del secondo trimestre gli indicatori precoci e le attese hanno iniziato a migliorare, con l'indice ISM per gli Stati Uniti e il tedesco Ifo che alludevano ad una ripresa, facendo passare in secondo piano il crollo del 5,5% subito dal PIL americano.

Anche gli utili delle aziende nella seconda metà dell'anno sono andati sempre più migliorando. È stato però soprattutto in Asia, in particolare in Cina, che gli interventi di sostegno si sono rivelati efficaci, permettendo di mettere a segno nuovamente una notevole crescita.

Continuano tuttavia a pesare fortemente su una ripresa duratura i tassi di disoccupazione in aumento e il sempre maggiore indebitamento dello stato nei paesi industrializzati.

Mercati azionari

Durante l'anno scorso i mercati azionari internazionali hanno fatto le montagne russe. La crisi finanziaria e il crollo dell'economia ad essa connesso, oltre all'aumento dell'avversione al rischio in capo agli investitori, avevano determinato all'inizio dell'anno un calo delle quotazioni azionarie. Solo quando si iniziarono ad intravedere i primi segnali del successo delle misure di sostegno governative, la voglia di acquisto tornò ad affacciarsi sui mercati. Il secondo trimestre ha visto una forte crescita dei mercati azionari. Sebbene in tale periodo fossero soprattutto i titoli delle aziende minori o dei mercati emergenti a scattare verso l'alto, anche ai titoli value riuscì l'inversione di rotta. Solo negli ultimi mesi dell'anno la dinamicità del movimento al rialzo è tornata a perdere un po' del proprio vigore. I tassi bassi, i prezzi dell'energia in calo e i risultati aziendali in via di miglioramento hanno dato l'impulso a tale movimento al rialzo, il quale punta su un'ulteriore ripresa economica nel 2010.

Mercati obbligazionari

Anche la situazione dei tassi d'interesse nel 2009 rispecchiava la profonda recessione. Nella maggior parte delle nazioni industrializzate, con gli Stati Uniti a fare da guida, il tasso di riferimento è stato per tutto l'anno vicino allo zero. Il tasso di riferimento europeo in maggio ha toccato il minimo storico dell'1,0%. A causa dell'abbondante approvvigionamento di liquidità a cura della BCE, i tassi monetari in euro a breve nella seconda metà dell'anno sono scesi addirittura sotto tale livello. I rendimenti a medio e a lungo termine dei titoli di stato, invece, nel corso dell'anno hanno registrato solo un modesto movimento verso l'alto. Ciò ha fatto sì che la curva della struttura dei tassi subisse un irrigidimento, interpretato da molti come segnale di un'imminente ripresa congiunturale. Negli ultimi mesi dell'anno il livello dei rendimenti dei titoli di stato a breve scese addirittura ad un minimo storico. In alcune emissioni di Bot, ad esempio, i rendimenti netti, tenendo conto delle commissioni di sottoscrizione, erano addirittura pari a zero. Tale sviluppo era dovuto, oltre che alle tendenze disinflazionistiche e al perdurante scetticismo riguardante la congiuntura, soprattutto all'abbondanza di liquidità delle banche centrali.

Il mercato dei corporate bond con rating investment grade, a partire da metà marzo 2009 cominciò a mostrare un'impressionante ripresa dalle turbolenze del 2008. La chiara riduzione degli spread determinò una outperformance rispetto ai titoli di stato. Tale tendenza era dovuta al miglioramento dei risultati aziendali, accompagnato dalle attese economiche generalmente positive.

Mercati valutari

Una volatilità relativamente alta durante l'anno trascorso ha interessato anche i mercati valutari, i quali nel primo trimestre del 2009 erano in balia del panico degli investitori: l'euro scese da 1,44 a 1,25 rispetto al dollaro USA, lo yen giapponese calò addirittura a quota 112 e il franco svizzero a 1,46. Il ritorno della propensione al rischio e i nuovi "carry trade" tornarono poi tuttavia ad indebolire il dollaro a quota 1,52. Solo il germogliare di timori riguardanti i tassi d'interesse negli Stati Uniti e le turbolenze in Grecia ha creato nuove pressioni sull'euro. La stella del dollaro USA come valuta guida sta perdendo lucentezza e il suo contributo alle riserve monetarie internazionali è in calo ormai da anni. Fintantoché paesi determinanti, tra cui ad esempio la Cina, per motivi di politica commerciale cercheranno però di evitare una rivalutazione eccessiva della propria moneta rispetto al dollaro USA, malgrado tutte le lagnanze dovranno continuare ad acquistare dollari, cosa che peraltro hanno anche fatto negli ultimi mesi dell'anno.

Comparto Safe

La linea Safe, incentrata esclusivamente sul comparto obbligazionario, chiude l'anno con un guadagno del 2,26%. L'elevata liquidità determinata dagli interventi delle banche centrali, soprattutto nel secondo semestre ha sostenuto i titoli di stato e i corporate bond.

Il portafoglio è stato in gran parte costituito da obbligazioni governative a tasso fisso emesse da paesi europei. L'aggiunta di corporate bond e titoli di stato americani è stata effettuata in modo molto dinamico. La troppo precoce attenzione sui "paesi core" Germania e Francia ha determinato una performance minore rispetto al benchmark. Anche la duration, mantenuta elevata per un periodo di tempo relativamente lungo, ha fatto sì che l'andamento fosse meno forte di quello del benchmark.

Comparto Activity

La linea Activity è composta, nella sua ponderazione neutra, per il 25% da azioni. La linea ha chiuso con un guadagno del 9,94%. L'asset class rappresentata dai titoli azionari è stata amministrata in modo molto dinamico per tutto l'anno, con una lieve sovrapponderazione nel portafoglio per la maggior parte del tempo. Sono stati privilegiati soprattutto i titoli di aziende dell'area euro ad elevata capitalizzazione. Attraverso uno stock picking mirato, agli stessi sono state aggiunte anche azioni non contemplate nell'indice di riferimento. La quota obbligazionaria è stata in gran parte investita in titoli

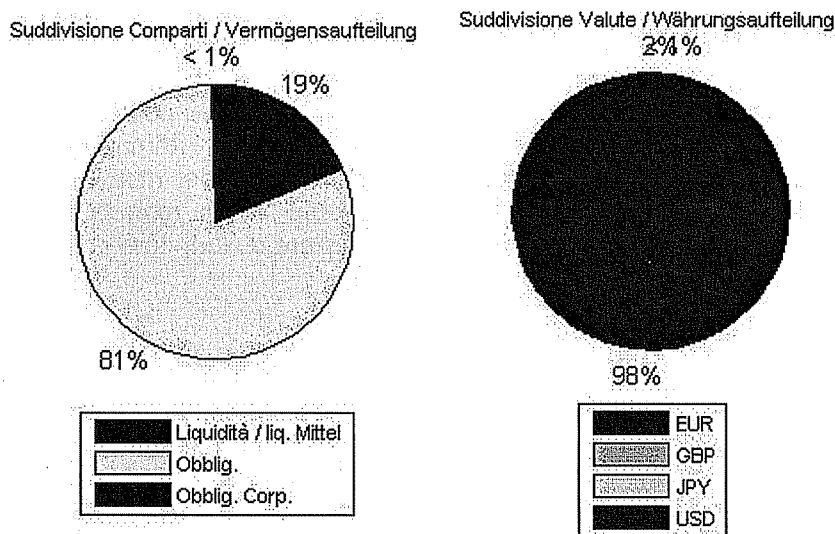
di stato di paesi dell'area euro con una duration analoga a quella del benchmark. Un contributo positivo alla performance è stato dato anche dalla diversificazione in corporate bond.

Comparto Dynamic

La linea Dynamic è composta, nella sua ponderazione neutra, per il 65% da azioni. Grazie alla quota elevata rappresentata dalle azioni, nell'anno trascorso questa linea ha potuto approfittare maggiormente degli sviluppi del mercato. La sua performance è stata pari al 20,06%. La quota azionaria è stata sovrapponderata per quasi tutto l'anno. La scelta selettiva dei titoli ha permesso di ottenere un ulteriore contributo alla performance. Anche l'aggiunta di corporate bond nella quota obbligazionaria ha dato un guadagno aggiuntivo. Gran parte della quota obbligazionaria è stata tuttavia investita in titoli di stato emessi da paesi dell'area euro con una duration simile a quella del benchmark.

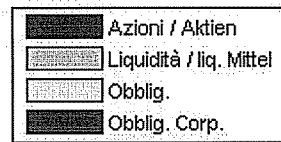
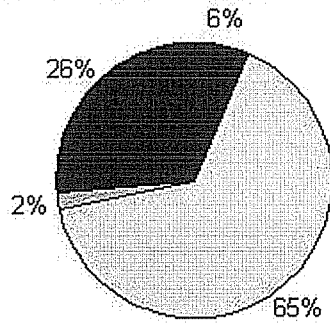
I grafici che seguono mostrano la composizione degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2009.

Safe

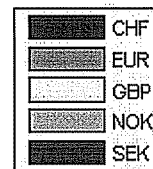
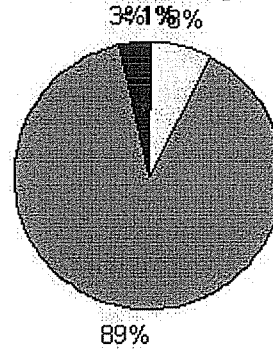


Activity

Suddivisione Comparti / Vermögensaufteilung

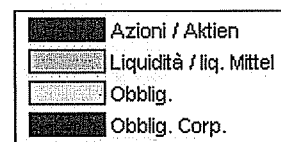
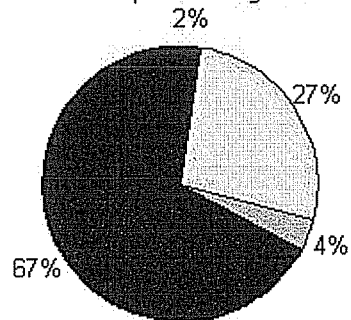


Suddivisione Valute / Währungsaufteilung

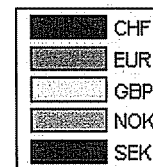
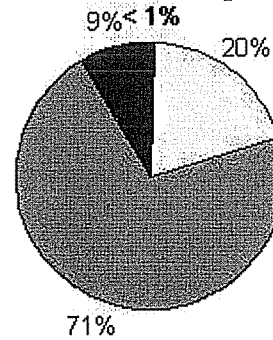


Dynamic

Suddivisione Comparti / Vermögensaufteilung



Suddivisione Valute / Währungsaufteilung



Andamento della gestione previdenziale

Le adesioni al Fondo pensione avvengono tramite le banche cooperative "Raiffeisen" dell'Alto Adige e Alpenbank S.p.a. Nel 2009 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	4.862.403	29,22%
Contributi da lavoratori dipendenti	10.104.208	60,71%
Contributi da pseudocollettive	648.178	3,89%
Contributi da trasferimenti esterni	851.516	5,12%
Contributi da switch tra comparti	176.688	1,06%
Contributi complessivi	16.642.993	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	352.678	12,31%
Trasferimenti	142.176	4,96%
Riscatti	203.493	7,10%
Switch tra comparti	1.718.259	59,98%
Trasformazione in rendita	260.376	9,09%
Trasformazione in forma di capitale	187.939	6,56%
Prestazioni complessive	2.864.921	100,00%

Comparto **SAFE**

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	1.958.952	28,42%
Contributi da lavoratori dipendenti	2.201.543	31,94%
Contributi da pseudocollettive	135.515	1,96%
Contributi da trasferimenti esterni	992.445	14,40%
Contributi da switch tra comparti	1.604.827	23,28%
Contributi complessivi	6.893.282	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	466.783	48,98%
Trasferimenti	15.171	1,59%
Riscatti	94.705	9,94%

Switch tra comparti	176.083	18,47%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Trasformazione in forma di capitale	200.353	21,02%
Prestazioni complessive	953.095	100,00%

Comparto **DYNAMIC**

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	1.182.818	16,14%
Contributi da lavoratori dipendenti	5.150.455	70,29%
Contributi da pseudocollettive	370.291	5,06%
Contributi da trasferimenti esterni	197.837	2,70%
Contributi da switch tra comparti	425.927	5,81%
Contributi complessivi	7.327.328	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	66.780	16,32%
Trasferimenti	14.097	3,44%
Riscatti	15.308	3,74%
Switch tra comparti	313.100	76,50%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Trasformazione in forma di capitale	0	0,00%
Prestazioni complessive	409.285	100,00%

Dall'analisi dei dati economici del Fondo pensione si evince che i flussi contributivi al Fondo sono per la maggior parte riconducibili alla contribuzione da parte di lavoratori dipendenti. Per quanto concerne le prestazioni erogate le stesse sono per la maggior parte riconducibili a richieste di switch tra comparti. Un'ulteriore aspetto che emerge dall'analisi dei dati esposti nelle tabelle sopra riportate è quello che gli aderenti preferiscono i comparti obbligazionari richiedendo il trasferimento dai comparti prevalentemente azionari o misti.

Oneri di gestione 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
Commissioni di gestione	790.619	1,08%
Contributo Covip	7.474	0,01%
Banca Depositaria	609	0,00%
Imposta sostitutiva	758.854	1,04%
Costi complessivi	1.557.556	2,13%

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	371.236	0,91%
Contributo Covip	1.620	0,00%
Banca Depositaria	554	0,00%
Imposta sostitutiva	103.116	0,25%
Costi complessivi	476.526	1,16%

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	231.085	1,14%
Contributo Covip	3.056	0,01%
Banca Depositaria	707	0,00%
Imposta sostitutiva	374.525	1,85%
Costi complessivi	609.373	3,00%

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

Per l'esercizio 2009 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 2009 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

Si rimanda alle note integrative dei singoli comparti.

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

Con riferimento ad ogni linea verrà implementata una gestione coerente con la rispettiva politica di investimento (vedasi Nota Integrativa), tenuto conto sia del profilo di rischio che del benchmark. Alla luce di una situazione economica in via di lento miglioramento e quindi ancora instabile, nonché di mercati finanziari all'interno dei quali il trend non è ancora ben definito, verrà mantenuto un atteggiamento sia prudente che flessibile sia guardando all'esposizione azionaria che al posizionamento di duration dei portafogli obbligazionari.

Bolzano, 26 marzo 2010

Il Responsabile del Fondo

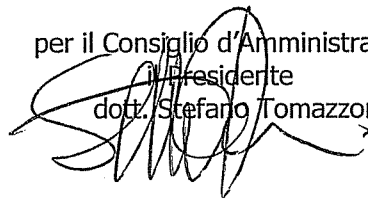
rag. Enzo Morando



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.

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 sociale in Piazza San Carlo, 156 10121 Torino. 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 di 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, nonchè, 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, nonchè, 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 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)
☐ Titoli di debito quotati	prezzo di bid del contributore Xtrakter (Londra)

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
Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della Banca Centrale Europea.

□ 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 dalle due fasi: di accumulo e di erogazione, con una struttura caratterizzata dai 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 e successive modificazioni, 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 Comparto "Activity" un valore unitario iniziale di euro 10,000 (dieci) in ottemperanza a quanto stabilito dalla Covip nella Deliberazione del 17 giugno 1998 e successive modificazioni.

Nel corso dello stesso anno è stata avviata la gestione del comparto "Safe", mentre nell'anno 2007 è stata avviata la gestione del comparto "Dynamic", ad entrambi è stato attribuito il valore unitario iniziale 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. 17 del D. Lgs. 252/05 di competenza e le spese di bollo applicate sui depositi bancari e sui dossier titoli.

Riguardo ai proventi a tasso fisso incamerati nell'esercizio, si precisa che si tratta di interessi attivi maturati sui singoli conti correnti accessi 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 alla chiusura dell'esercizio:

Iscritti per tipologia lavorativa	Activity	Safe	Dynamic	
Lavoratori dipendenti		4.890	1.475	2.138
Coltivatori diretti mezzadri e coloni		154	43	20
Artigiani		391	112	64
Commercianti		157	62	25
Collaboratori coordinati e continuativi		38	7	4
Soci di cooperative di produzione		2	0	2
Liberi professionisti		281	111	68
Altri		1.313	627	357
Totale		7.226	2.437	2.678

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. 17 comma 2 del D. Lgs. 252/05, 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 2009	ANNO 2008
10	Investimenti	76.494.438	53.011.280
a)	Depositi bancari	4.341.534	407.798
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	46.673.200	35.827.303
d)	Titoli di debito quotati	4.644.203	3.552.182
e)	Titoli di capitale quotati	19.335.452	12.285.742
l)	Ratei e risconti attivi	1.013.240	732.193
n)	Altre attività della gestione finanziaria	486.809	206.062
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	54.165	360.993
TOTALE ATTIVITA'		76.548.603	53.372.273
10	Passività della gestione previdenziale	-2.226.249	-53.417
a)	Debiti della gestione previdenziale	-2.226.249	-53.417
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-523.119	-196.363
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-523.119	-196.363
40	Debiti d'imposta	-758.854	0
TOTALE PASSIVITA'		-3.508.222	-249.780
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	73.040.381	53.122.493
CONTI D'ORDINE		219.178	1.446.801

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2009	ANNO 2008
10	Saldo della gestione previdenziale	13.778.072	15.341.411
a)	Contributi per le prestazioni	16.642.993	16.733.161
b)	Anticipazioni	-352.678	-534.840
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.063.928	-817.826
d)	Trasformazioni in rendita	-260.376	-39.084
e)	Erogazioni in forma di capitale	-187.939	0
20	Risultato della gestione finanziaria	7.689.897	-2.608.016
a)	Dividendi e interessi	2.340.573	1.885.196
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.349.324	-4.493.212
30	Oneri di gestione	-791.228	-673.739
a)	Società di gestione	-790.619	-599.189
b)	Banca depositaria	-609	-74.550
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	20.676.741	12.059.656
50	Imposta sostitutiva	-758.854	360.993
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	19.917.887	12.420.649

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2009, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.321.543,31544	Euro 53.122.493
Quote emesse	1.617.001,00511	Euro 16.650.264
Quote annullate	283.536,77038	Euro 2.924.214
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.655.007,55017	Euro 73.040.381

* 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 2009.

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	3.423.578
Pioneer Investment Management SGRpA	13.050.000

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 31/12/2009 risultano pari a Euro 76.494.438 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
a) Depositi bancari	4.341.534	407.798
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	46.673.200	35.827.303
d) Titoli di debito quotati	4.644.203	3.552.182
e) Titoli di capitale quotati	19.335.452	12.285.742
l) Ratei e risconti attivi	1.013.240	732.193
n) Altre attività della gestione finanziaria	486.809	206.062
Totale	76.494.438	53.011.280

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a Euro 2.173.118, sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

Si fa presente che al 31.12.2009, i versamenti effettuati su tale conto corrente non sono riconciliati; di conseguenza non può essere fornito un dettaglio per singolo comparto.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31/12/2009 :

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BANCA INTESA SANPAOLO SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152376589.12	EUR	277.270	0,36
C/C LIQUIDITA' PIONEER	6152982477.55	EUR	1.827.919	2,39
C/C GBP PIONEER	0070000123.90	GBP	13.022	0,02
C/C CHF PIONEER	0070000123.91	CHF	24.112	0,03
C/C NOK PIONEER	0070000130.50	NOK	8.777	0,01
C/C SEK PIONEER	0070000155.52	SEK	17.316	0,02

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Pr og.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	4.850.000	5.263.220	6,88%
2	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	4.000.000	4.156.000	5,43%
3	EUR	IT0004164775	BTP 4% 01/02/17	3.500.000	3.639.650	4,75%
4	EUR	DE0001135291	GERMANY 3,5% 04/01/16	3.480.000	3.626.160	4,74%
5	EUR	FR0010163543	FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	3.400.000	3.536.000	4,62%
6	EUR	FR0010288357	FRANCE OAT 3,25% 25/04/16	3.400.000	3.454.060	4,51%
7	EUR	DE0001135259	GERMANY 4,25% 04/07/14	3.100.000	3.345.520	4,37%
8	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	2.950.000	3.061.805	4,00%
9	EUR	PTOTEKOE0003	PORTOGALLO 5% 15/06/12	2.000.000	2.135.600	2,79%
10	EUR	IT0004423957	BTP 4,5% 01/03/19	1.850.000	1.941.575	2,54%
11	EUR	DE0001141513	GERMANY 4,25% 12/10/12	1.700.000	1.820.700	2,38%
12	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4,25% 25/4/19	1.350.000	1.426.275	1,86%
13	EUR	IT0001278511	BTP 5,25% 01/11/29	1.250.000	1.342.500	1,75%
14	EUR	AT0000386073	AUSTRIA 4,3% 15/07/14	1.150.000	1.229.005	1,61%
15	EUR	FR0000187361	FRANCE OAT 5% 25/10/2016	1.050.000	1.173.585	1,53%
16	EUR	IT0003357982	BTP 4,75% 01/02/13	1.050.000	1.128.120	1,47%
17	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	1.200.000	1.070.400	1,40%
18	GBP	GB0005405286	HSBC HOLDINGS	131.385	1.048.595	1,37%
19	EUR	PTBEROOM0022	BCO ESPIRITO SANTO TV 14/05/10	1.000.000	1.001.900	1,31%
20	EUR	GR0124024580	GRECIA 4,5% 20/05/14	1.000.000	983.600	1,28%
21	EUR	DE0001135283	GERMANY 3,25% 04/07/15	900.000	928.980	1,21%
22	GBP	GB0007980591	BP PLC	117.565	794.269	1,04%
23	EUR	FR0000120271	TOTAL	16.689	751.088	0,98%
24	EUR	ES0113900137	BANCO SANTANDER SA	61.944	715.453	0,93%
25	EUR	XS0286903637	BANCA LOMBARDA TV 12/02/10	700.000	699.930	0,91%
26	CHF	CH0012005267	NOVARTIS AG	18.136	690.674	0,90%
27	EUR	NL0006227316	OLANDA 4% 15/07/18	650.000	680.875	0,89%
28	GBP	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP NEW	396.466	641.506	0,84%
29	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	5.231	619.850	0,81%
30	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	30.792	601.060	0,79%
31	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	38.967	578.955	0,76%
32	EUR	CH0038863350	NESTLE AG EUR	16.902	573.485	0,75%

33	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	26.627	561.830	0,73%
34	EUR	DE000ENAG999	E.ON AG NAMEN AKT.	14.792	432.370	0,56%
35	EUR	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS SA	7.830	431.120	0,56%
36	EUR	IT0003472336	BTP 4,25% 01/08/13	400.000	425.220	0,56%
37	EUR	XS0371161653	MONTE DEI PASCHI SIENA 6% 20/06/11	400.000	422.040	0,55%
38	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	7.385	412.822	0,54%
39	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	10.585	404.044	0,53%
40	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	6.106	392.066	0,51%
41	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	17.150	385.252	0,50%
42	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	28.787	366.459	0,48%
43	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	10.878	356.496	0,47%
44	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	6.242	349.302	0,46%
45	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	15.210	345.355	0,45%
46	CHF	CH0038863350	NESTLE AG NEW CHF	9.977	337.588	0,44%
47	EUR	IT0003132476	ENI SPA	18.769	334.088	0,44%
48	GBP	GB0008762899	BG GROUP PLC	25.941	327.731	0,43%
49	EUR	PTCG1LOM0007	CAIXA G. DE DEP 5,125% 19/02/14	300.000	318.510	0,42%
50	GBP	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	10.308	314.660	0,41%

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	16.765.270					16.765.270	21,90%
Titoli di stato area EURO		29.907.930				29.907.930	39,07%
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	1.372.020					1.372.020	1,79%
Titoli di debito area EURO		3.272.183				3.272.183	4,27%
Titoli di debito U.E.			0			0	0,00%
Titoli di debito OCSE quotati				0		0	0,00%
Azioni Italia quotate	1.028.350					1.028.350	1,34%
Azioni quotate area EURO		9.710.806				9.710.806	12,69%
Azioni U.E. quotate			6.131.403			6.131.403	8,01%
Azioni quotate OCSE				2.464.893		2.464.893	3,22%
Azioni quotate non OCSE					0	0	0,00%
Totali	19.165.640	42.890.919	6.131.403	2.464.893	0	70.652.855	92,29%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	2.464.893
EUR	62.056.559
GBP	5.986.773
SEK	144.630
Totale	70.652.855

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
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato estero	4.850.000	12,21	
GERMANY 3,25% 04/07/15	DE0001135283	Titoli di stato estero	900.000	4,937	
FRANCE OAT 5% 25/10/2016	FR0000187361	Titoli di stato estero	1.050.000	5,775	
AUSTRIA 4,3% 15/07/14	AT0000386073	Titoli di stato estero	1.150.000	4,05	
PORTOGALLO 5% 15/06/12	PTOTEKOE0003	Titoli di stato estero	2.000.000	2,272	
FRANCIA 3,25% 25/04/16	FR0010288357	Titoli di stato estero	3.400.000	5,533	
GERMANY 4,25% 12/10/12	DE0001141513	Titoli di stato estero	1.700.000	2,622	
OLANDA 4% 15/07/18	NL0006227316	Titoli di stato estero	650.000	7,072	
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato estero	300.000	7,877	
FRANCIA OAT 4,25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato estero	1.350.000	7,461	
GRECIA 4,5% 20/05/14	GR0124024580	Titoli di stato estero	1.000.000	3,778	
GERMANY 4,25% 04/07/14	DE0001135259	Titoli di stato estero	3.100.000	4,038	
FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato estero	3.400.000	4,716	
GERMANY 3,5% 04/01/16	DE0001135291	Titoli di stato estero	3.480.000	5,216	
					6,0189
BTP 5,25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato Italia	1.250.000	12,166	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	1.200.000	15,13	
BTP 4% 01/02/17	IT0004164775	Titoli di stato Italia	3.500.000	5,965	
BTP 4,75% 01/02/13	IT0003357982	Titoli di stato Italia	1.050.000	2,8	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato Italia	4.000.000	9,63	
BTP 4,5% 01/03/19	IT0004423957	Titoli di stato Italia	1.850.000	7,267	
BTP 4,25% 01/08/13	IT0003472336	Titoli di stato Italia	400.000	3,239	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato Italia	2.950.000	7,799	
					8,15885
BELGACOM 4,125% 23/11/11	BE0932179097	Titoli di debito quotati euro	250.000	0,893	
BANCA POP MILANO TV 15/02/10	XS0345595622	Titoli di debito quotati euro	250.000	0,122	
BANCA LOMBARDA TV 12/02/10	XS0286903637	Titoli di debito quotati euro	700.000	0,114	
BCO ESPIRITO SANTO TV 14/05/10	PTBEROOM0022	Titoli di debito quotati euro	1.000.000	0,123	
MONTE DEI PASCHI SIENA 6% 20/06/11	XS0371161653	Titoli di debito quotati euro	400.000	1,383	
ULSTER BANK (IRELAND) TV 18/05/10	XS0301146634	Titoli di debito quotati euro	200.000	0,124	
IBERDROLA FINANZAS 6,375% 25/11/11	XS0400002670	Titoli di debito quotati euro	100.000	1,801	
FRANCE TELECOM 5% 22/01/14	XS0409370219	Titoli di debito quotati euro	250.000	3,515	
TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	XS0410258833	Titoli di debito quotati euro	250.000	3,509	
E.ON INT. FINANCE 4,875% 28/01/14	XS0410299357	Titoli di debito quotati euro	230.000	3,547	
RWE FINANCE 5% 10/02/15	XS0412842428	Titoli di debito quotati euro	60.000	4,329	
SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	XS0413810606	Titoli di debito quotati euro	230.000	2,838	
CAIXA G. DE DEP 5,125% 19/02/14	PTCG1LOM0007	Titoli di debito quotati euro	300.000	3,566	
NATIONAL GRID TV 18/01/12	XS0267821394	Titoli di debito quotati euro	300.000	0,04	
					1,32077
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					6,29281

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 data operazione	Codice ISIN
05/02/2009	10/02/2009	Vendita	2.185 ALLIANZ AG	DE0008404005
16/02/2009	25/02/2009	Acquisto	200.000 THYSSENKRUPP FIN TKAGR 6,75% 25/02/13	DE000A0T61K1
20/02/2009	25/02/2009	Vendita	33.948 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
20/02/2009	24/02/2009	Vendita	1.961 ALLIANZ AG	DE0008404005
02/03/2009	05/03/2009	Acquisto	126 ALLIANZ AG	DE0008404005
02/03/2009	05/03/2009	Acquisto	7.867 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
27/03/2009	01/04/2009	Acquisto	1.500.000 BTP I/L 2,35% 15/09/19	IT0004380546
21/04/2009	24/04/2009	Acquisto	1.530 ALLIANZ AG	DE0008404005
21/04/2009	24/04/2009	Acquisto	103.230 UNICREDIT SPA	IT0000064854
21/04/2009	24/04/2009	Vendita	57.107 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
11/05/2009	13/05/2009	Acquisto	107 ALLIANZ AG	DE0008404005
11/05/2009	14/05/2009	Acquisto	3.008 UNICREDIT SPA	IT0000064854
11/05/2009	14/05/2009	Acquisto	2.250 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
12/05/2009	15/05/2009	Vendita	100.000 FINMECCANICA 8,125% 2013	XS0402476963
30/06/2009	03/07/2009	Vendita	5.809 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
30/06/2009	02/07/2009	Vendita	276 ALLIANZ AG	DE0008404005
30/06/2009	03/07/2009	Vendita	560 RIO TINTO PLC REG	GB0007188757
30/06/2009	03/07/2009	Vendita	9.182 UNICREDIT SPA	IT0000064854
23/07/2009	27/07/2009	Acquisto	24 ALLIANZ AG	DE0008404005
23/07/2009	28/07/2009	Acquisto	805 UNICREDIT SPA	IT0000064854
23/07/2009	28/07/2009	Acquisto	509 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
24/08/2009	27/08/2009	Acquisto	107 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
24/08/2009	26/08/2009	Acquisto	5 ALLIANZ AG	DE0008404005
24/08/2009	27/08/2009	Acquisto	170 UNICREDIT SPA	IT0000064854
01/10/2009	05/10/2009	Vendita	159 ALLIANZ AG	DE0008404005
01/10/2009	06/10/2009	Vendita	292 BNP PARIBAS	FR0000131104
01/10/2009	06/10/2009	Vendita	5.270 UNICREDIT SPA	IT0000064854
01/10/2009	06/10/2009	Vendita	3.333 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
08/10/2009	13/10/2009	Acquisto	1.041 BNP PARIBAS	FR0000131104
28/10/2009	30/10/2009	Acquisto	33 ALLIANZ AG	DE0008404005
28/10/2009	02/11/2009	Acquisto	1.105 UNICREDIT SPA	IT0000064854
28/10/2009	02/11/2009	Acquisto	699 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
09/11/2009	11/11/2009	Acquisto	86 ALLIANZ AG	DE0008404005
09/11/2009	12/11/2009	Acquisto	2.863 UNICREDIT SPA	IT0000064854
09/11/2009	12/11/2009	Acquisto	1.811 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
09/12/2009	14/12/2009	Vendita	3.645 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
09/12/2009	14/12/2009	Acquisto	4.648 UNICREDIT SPA	IT0000064854

Operazioni pronti contro termine

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

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Durante l'esercizio di bilancio 2009 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo	% copertura
Vendita divisa	Pioneer	Valuta GBP	400.000	449.550	7,483%
Totale				449.550	

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Acquisti 2009		Vendite 2009	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	26.700.209	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	16.331.769
Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	2.534.032	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	1.671.031
Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	42.620.364	Titoli di capitale quotati	40.322.647
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote OICR	0	Quote OICR	0
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
Totale	71.854.605	Totale	58.325.447

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Commissioni di negoziazione 2009	Totale	% su volumi negoziati
	110.991	0,085

A fine esercizio non risultano trasferiti temporaneamente strumenti finanziari a fronte di operazioni pronti contro termine.

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad Euro 486.809, sono così composte:

Descrizione	Importo
Credito dividendi in USD	52

Credito dividendi in EURO	3.462
Credito dividendi in USD	7.102
Credito dividendi in GBP	18.815
Crediti per operazioni da regolare	2.489
<i>Credito per spese tenuta conto a carico di terzi</i>	<i>1.126</i>
<i>Credito per interessi passivi a carico del gestore</i>	<i>1.363</i>
Euro da ricevere vendita GBP	449.550
Interessi bancari euro maturati da incassare	5.339
Totale	486.809

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2009, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto o la anticipazione della loro posizione individuale, indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati ed il debito per contributi da valorizzare, che comprende i contributi incassati nell'anno che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare l'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza in riferimento al giorno 31.12.2009 a tali contributi non risultano ancora assegnate delle quote e quindi essi non sono stati iscritti nel conto economico tra le entrate.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Debito v/aderente per riscatto	3.309	4.730
Debito v/aderente per anticipazioni	0	31.601
Debito per contributi da valorizzare	2.173.118	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	49.822	17.086
Totale	2.226.249	53.417

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 523.119, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	71.339	51.885
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	1.125	715
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	135	135
GBP Impegni in divisa	449.550	143.590
Debiti v/banca depositaria per interessi passivi	94	38
Debiti per variazione cambi	876	0
Totale	523.119	196.363

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Crediti per contributi da ricevere	219.178	82.489
Banca Intesa Sanpaolo C/C Raccolta	0	1.364.312
Totale conti d'ordine attivi	219.178	1.446.801
Contributi da ricevere	219.178	82.489
Contributi da riconciliare	0	1.364.312
Totale conti d'ordine passivi	219.178	1.446.801

Nel corso dell'esercizio il fondo è passato alla gestione della raccolta tramite un unico conto corrente. Tale conto è stato riclassificato nell'Attivo tra i depositi bancari.

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" e nella relativa contropartita "Contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2009. Le aziende aderenti inviano alla scadenza di ogni versamento una distinta con il dettaglio della contribuzione dovuta per i propri dipendenti iscritti al Fondo. Tali importi, se non ancora incassati, vengono iscritti quindi nei contributi da ricevere.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale**a) Contributi**

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	4.862.403	4.954.708
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.626.057	1.549.191
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	2.940.751	2.660.979
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	5.537.400	5.773.151
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	466.214	866.584
Contributi da trasferimenti da altri fondi	385.051	817.074
Arrotondamenti attivi su contributi	8	1
Arrotondamenti passivi su contributi	-6	-1
Contributi switch da altri comparti	176.688	111.474
Contributi individuali TFR	18.975	0
Contributi individuali volontari	600.776	0
Contributi individuali volontari aggiuntivi	28.427	0
Contributi individuali con versamento di solo TFR	249	0
Totale	16.642.993	16.733.161

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Anticipazioni	352.678	534.840
Totale	352.678	534.840

L'ammontare complessivo, pari a Euro 352.678 corrisponde a n. 24 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Trasferimenti	142.176	21.160
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.718.259	701.059
Riscatti	203.493	95.607
Totale	2.063.928	817.826

L'ammontare complessivo, pari a Euro 2.063.928, corrisponde a n. 24 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 18 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 93 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Trasferimenti in rendita	260.376	0

Totale	260.376	0
---------------	----------------	----------

L'ammontare pari a Euro 260.376 corrisponde a n. 1 richiesta di trasformazioni in rendita le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Erogazioni in forma di capitale	187.939	39.084
Totale	187.939	39.084

L'ammontare pari a Euro 187.939 corrisponde a n. 4 richieste di erogazione in forma capitale 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	1.584.758	477.457
Titoli di debito quotati	172.211	229.020
Titoli di capitale quotati	578.213	4.609.072
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	5.391	
Quote di O.I.C.R.	0	6.034
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		138.732
Commissioni di negoziazione		-110.991
Spese per operazioni titoli		0
Totale	2.340.573	5.349.324

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Società di gestione	790.619	599.189
Banca depositaria	609	74.550
Totale	791.228	673.739

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	850	0
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	782.295	595.540
Contributo COVIP	7.474	3.649
Totale	790.619	599.189

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Commissioni di servizio banca depositaria	0	307
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	517	504
Bolli e commissioni su operazioni titoli	92	73.739
Totale	609	74.550

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05. Al 31.12.2009 tale debito è pari ad Euro 758.854. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2009	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		73.799.235
Riscatti	203.493	
Anticipazioni	352.678	
Trasferimenti	142.176	
Switch dal fondo ad altri	1.718.259	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	260.376	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	187.939	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		2.864.921
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-4.862.403	
Contributi a carico dei dipendenti	-1.626.057	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-2.940.751	
Contributi da TFR	-5.537.400	
Contributi da trasferimenti da altri fondi su collettive	-466.214	
Arrotondamenti su contributi	-2	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-385.051	
Switch da altri comparti	-176.688	
Contributi individuali TFR	-18.975	
Contributi individuali volontari	-600.776	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-28.427	
Contributi individuali con versamento di solo TFR	-249	
Contributi da riconciliare	0	
Totale contributi versati		-16.642.993
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		-53.122.493
Base imponibile		6.898.670
Debito imposta sostitutiva 11%		758.854

Comparto SAFE

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2009	ANNO 2008
10	Investimenti	43.678.571	36.927.269
	a) Depositi bancari	521.951	332.551
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	32.437.331	28.864.339
	d) Titoli di debito quotati	7.457.070	4.686.180
	l) Ratei e risconti attivi	709.819	662.463
	n) Altre attività della gestione finanziaria	2.552.400	2.381.736
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	43.678.571	36.927.269
10	Passività della gestione previdenziale	-7.316	-130.217
	a) Debiti della gestione previdenziale	-7.316	-130.217
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-2.788.583	-2.485.154
	d) Altre passività della gestione finanziarie	-2.788.583	-2.485.154
40	Debiti d'imposta	-103.116	-306.828
	TOTALE PASSIVITA'	-2.899.015	-2.922.199
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	40.779.556	34.005.070
	CONTI D'ORDINE	1.406.373	737.643

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2009	ANNO 2008
10	Saldo della gestione previdenziale	5.940.187	3.135.738
a)	Contributi per le prestazioni	6.893.282	4.852.508
b)	Anticipazioni	-466.783	-844.617
c)	Trasferimenti e riscatti	-285.959	-296.388
e)	Erogazioni in forma di capitale	-200.353	-575.765
20	Risultato della gestione finanziaria	1.309.204	3.094.544
a)	Dividendi e interessi	1.364.040	1.296.014
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-54.836	1.798.530
30	Oneri di gestione	-371.790	-305.195
a)	Società di gestione	-371.236	-304.406
b)	Banca depositaria	-554	-789
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	6.877.601	5.925.087
50	Imposta sostitutiva	-103.116	-306.828
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	6.774.485	5.618.259

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2009, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.167.130,24733	Euro 34.005.070
Quote emesse	637.026,23481	Euro 6.893.283
Quote annullate	90.090,37603	Euro 965.555
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.714.066,10611	Euro 40.779.556

* 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 2009.

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	138.455
Credit Agricole Asset Management Sgr SPA	5.150.000

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 31/12/2009 risultano pari a Euro 43.678.571 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
a) Depositi bancari	521.951	332.551
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	32.437.331	28.864.339
d) Titoli di debito quotati	7.457.070	4.686.180

l) Ratei e risconti attivi	709.819	662.463
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.552.400	2.381.736
Totale	43.678.571	36.927.269

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31/12/2009:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BANCA INTESASANPAOLO SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152376586.73	EUR	222.396	0,51
C/C LIQUIDITA' CAAM	6152996266.60	EUR	290.743	0,67
C/C USD CAAM	0070000125.66	USD	1.539	0,00
C/C GBP CAAM	0070000125.67	GBP	140	0,00
C/C JPY CAAM	0070000125.68	JPY	7.133	0,02

Indicazione dei titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4,25% 25/4/19	2.000.000	2.113.000	4,84%
2	EUR	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	2.000.000	2.029.000	4,65%
3	EUR	NL0009086115	OLANDA 4% 15/07/19	1.800.000	1.867.500	4,28%
4	EUR	IT0003472336	BTP 4,25% 01/08/13	1.500.000	1.594.575	3,65%
5	EUR	DE0001135325	GERMANY 4,25% 04/07/39	1.500.000	1.542.450	3,53%
6	EUR	BE0000315243	BELGIO 4% 28/03/19	1.500.000	1.530.900	3,50%
7	USD	US912828LA68	US TRE I/L 1,875% 15/07/19	1.500.000	1.097.320	2,51%
8	EUR	IT0003618383	BTP 4,25% 01/08/14	1.000.000	1.063.500	2,43%
9	EUR	IT0004513641	BTP 5% 01/03/25	1.000.000	1.058.500	2,42%
10	EUR	IT0004284334	BTP 4,25% 15/10/12	1.000.000	1.057.000	2,42%
11	EUR	FR0010773192	FRANCE OAT 4,5% 25/04/41	1.000.000	1.037.000	2,37%
12	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	1.000.000	1.031.700	2,36%
13	EUR	IT0004508971	BTP 2,5% 01/07/12	1.000.000	1.011.900	2,32%
14	EUR	IT0003993158	CCT 01/11/12 TV	1.000.000	1.001.100	2,29%
15	EUR	ES00000121Q1	SPAGNA TV 29/10/12	1.000.000	997.900	2,28%
16	EUR	IT0004321813	CCT TV 01/12/14	1.000.000	997.200	2,28%
17	EUR	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	1.000.000	970.700	2,22%
18	EUR	GR0528002315	GRECIA TV 04/04/17	1.000.000	850.860	1,95%
19	EUR	XS0114161796	GENERALI 6,15% 20/07/10	800.000	820.560	1,88%
20	EUR	GR0124011454	GRECIA 6% 19/05/10	800.000	811.040	1,86%
21	EUR	XS0242821717	MEDIOBANCA TV 02/02/11	800.000	798.880	1,83%
22	EUR	XS0245036404	UBI BANCA TV 28/02/11	800.000	794.720	1,82%
23	EUR	GR0512001356	GRECIA TV 20/02/13	800.000	790.348	1,81%
24	USD	US912828KM16	US TRE I/L 1,25% 15/04/14	1.000.000	734.519	1,68%
25	EUR	XS0357393866	BNP PARIBAS TV 14/04/10	700.000	700.910	1,60%
26	EUR	FR0000571218	FRANCIA 5,5% 25/04/29	600.000	700.140	1,60%
27	EUR	IT0004518715	CCT TV 01/07/16	700.000	693.420	1,59%
28	EUR	IT0004380546	BTP I/L 2,35% 15/09/19	600.000	641.144	1,47%
29	EUR	XS0108245167	BANCA LOMBARDA 6,875% 23/02/10	600.000	601.920	1,38%
30	EUR	XS0285810841	MONTE DEI PASCHI SIENA TV 14/02/12	600.000	595.140	1,36%
31	EUR	DE0001135366	GERMANY 4,75% 04/07/40	500.000	557.250	1,28%

32	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	500.000	542.600	1,24%
33	EUR	IT0004545890	BTP I/L 2,55% 15/09/41	500.000	529.003	1,21%
34	EUR	PTOTEMOE0027	PORTUGAL 4,75% 14/06/19	500.000	525.880	1,20%
35	EUR	XS0412107533	BMW FINANCE NV 5,25% 04/02/11	500.000	517.600	1,19%
36	EUR	IT0004505076	BTP 3,50% 01/06/14	500.000	514.750	1,18%
37	EUR	GR0114022479	GRECIA 5,5% 20/08/14	500.000	509.350	1,17%
38	EUR	XS0110075388	INTESA SPAOLO 6,37% 06/04/10	500.000	504.600	1,16%
39	EUR	NL0009213651	OLANDA 2,75% 15/01/15	500.000	502.050	1,15%
40	EUR	XS0286903637	BANCA LOMBARDA TV 12/02/10	500.000	499.950	1,14%
41	EUR	FR0010192997	FRANCIA OAT 3,75% 25/04/2021	500.000	498.050	1,14%
42	EUR	XS0273441278	UNICREDIT TV 07/11/11	500.000	495.900	1,14%
43	EUR	XS0382730272	SOCIETE GENERALE TV 18/08/11	400.000	403.400	0,92%
44	EUR	IT0003746366	CCT 01/11/11 TV	400.000	400.400	0,92%
45	USD	US912810PZ57	US TRE I/L 2,5% 15/01/29	500.000	376.292	0,86%
46	EUR	XS0356944636	SANTANDER INTL DEBT 5,125% 11/04/11	300.000	312.630	0,72%
47	EUR	XS0125133644	BARCLAYS BK 5,75% 08/03/11	300.000	310.560	0,71%
48	EUR	GR0133003161	GRECIA 4,70% 20/03/24	300.000	258.990	0,59%
49	EUR	XS0382667482	BMW FINANCE NV 5,375% 15/02/10	100.000	100.300	0,23%

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

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

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
CCT 01/11/11 TV	400.000	CAAM	GOLDMAN SACHS INTERN. LO	401.228
CCT 01/11/12 TV	300.000	CAAM	GOLDMAN SACHS INTERN. LO	300.827
CCT 01/12/14 TV	300.000	CAAM	GOLDMAN SACHS INTERN. LO	299.505
BTP I/L 2,35% 15/09/19	100.000	CAAM	BARCLAYS CAPITAL SEC. LO	107.674
CCT 01/07/16 TV	300.000	CAAM	HSBC FRANCE CCF PARIS	297.139
Totale				1.406.373

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
OLANDA 2,75% 15/01/15	200.000	CAAM	GOLDMAN SACHS INTERN. LO	204.015
GERMANY 3,50% 12/04/13	1.000.000	CAAM	CALYON PARIS	1.077.309
Totale				1.281.324

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	12.564.892					12.564.892	28,77%
Titoli di stato area EURO		17.664.308				17.664.308	40,44%
Titoli di stato U.E.			0			0	0,00%
Titoli di stato altri paesi OCSE				2.208.131		2.208.131	5,06%
Titoli di stato altri paesi non OCSE					0	0	0,00%
Titoli di debito Italia	5.111.670					5.111.670	11,70%
Titoli di debito area EURO		2.345.400				2.345.500	5,37%
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 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	17.676.562	20.009.708	0	2.208.131	0	39.894.401	91,34%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
EUR	37.686.270
USD	2.208.131
Totale	39.894.401

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
GRECIA 4,70% 20/03/24	GR0133003161	Titoli di stato estero	300.000	9,384	
GRECIA 6% 19/05/10	GR0124011454	Titoli di stato estero	800.000	0,369	
GERMANY 4,75% 04/07/40	DE0001135366	Titoli di stato estero	500.000	16,423	
PORTUGAL 4,75% 14/06/19	PTOTEMOE0027	Titoli di stato estero	500.000	7,396	
GRECIA 5,5% 20/08/14	GR0114022479	Titoli di stato estero	500.000	3,985	
BELGIO 4% 28/03/19	BE0000315243	Titoli di stato estero	1.500.000	7,742	
OLANDA 4% 15/07/19	NL0009086115	Titoli di stato estero	1.800.000	7,738	
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato estero	2.000.000	7,877	
OLANDA 2,75% 15/01/15	NL0009213651	Titoli di stato estero	500.000	4,517	
FRANCE OAT 4,5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato estero	1.000.000	16,434	
GRECIA TV 04/04/17	GR0528002315	Titoli di stato estero	1.000.000	0,141	
GRECIA TV 20/02/13	GR0512001356	Titoli di stato estero	800.000	0,127	
SPAGNA TV 29/10/12	ES00000121Q1	Titoli di stato estero	1.000.000	0,075	
FRANCIA OAT 4,25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato estero	2.000.000	7,461	
FRANCIA 5,5% 25/04/29	FR0000571218	Titoli di stato estero	600.000	12,019	
FRANCIA OAT 3,75% 25/04/2021	FR0010192997	Titoli di stato estero	500.000	8,858	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato estero	500.000	12,21	
GERMANY 4,25% 04/07/39	DE0001135325	Titoli di stato estero	1.500.000	16,52	
US TRE I/L 1,25% 15/04/14	US912828KM16	Titoli di stato estero	1.000.000	0,316	
US TRE I/L 1,875% 15/07/19	US912828LA68	Titoli di stato estero	1.500.000	0,093	
US TRE I/L 2,5% 15/01/29	US912810PZ57	Titoli di stato estero	500.000	0,204	
					7,0604

BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284334	Titoli di stato Italia	1.000.000	2,587
CCT TV 01/12/14	IT0004321813	Titoli di stato Italia	1.000.000	0,406
BTP I/L 2,35% 15/09/19	IT0004380546	Titoli di stato Italia	600.000	0,243
BTP 3,50% 01/06/14	IT0004505076	Titoli di stato Italia	500.000	4,014
BTP 2,5% 01/07/12	IT0004508971	Titoli di stato Italia	1.000.000	2,362
BTP 5% 01/03/25	IT0004513641	Titoli di stato Italia	1.000.000	10,319
CCT TV 01/07/16	IT0004518715	Titoli di stato Italia	700.000	0,003
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato Italia	1.000.000	15,239
BTP I/L 2,55% 15/09/41	IT0004545890	Titoli di stato Italia	500.000	0,253
BTP 4,25% 01/08/13	IT0003472336	Titoli di stato Italia	1.500.000	3,239
BTP 4,25% 01/08/14	IT0003618383	Titoli di stato Italia	1.000.000	4,045
CCT 01/11/11 TV	IT0003746366	Titoli di stato Italia	400.000	0,326
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titoli di stato Italia	1.000.000	8,954
CCT 01/11/12 TV	IT0003993158	Titoli di stato Italia	1.000.000	0,326
				4,22983
BARCLAYS BK 5,75% 08/03/11	XS0125133644	Titoli di debito quotati euro	300.000	1,099
GENERALI 6,15% 20/07/10	XS0114161796	Titoli di debito quotati euro	800.000	0,538
BANCA LOMBARDA TV 12/02/10	XS0286903637	Titoli di debito quotati euro	500.000	0,114
SANTANDER INTL DEBT 5,125% 11/04/11	XS0356944636	Titoli di debito quotati euro	300.000	1,206
BNP PARIBAS TV 14/04/10	XS0357393866	Titoli di debito quotati euro	700.000	0,037
SOCIETE GENERALE TV 18/08/11	XS0382730272	Titoli di debito quotati euro	400.000	0,138
INTESA SPAOLO 6,37% 06/04/10	XS0110075388	Titoli di debito quotati euro	500.000	0,253
BANCA LOMBARDA 6,875% 23/02/10	XS0108245167	Titoli di debito quotati euro	600.000	0,139
BMW FINANCE NV 5,375% 15/02/10	XS0382667482	Titoli di debito quotati euro	100.000	0,122
UBI BANCA TV 28/02/11	XS0245036404	Titoli di debito quotati euro	800.000	0,145
BMW FINANCE NV 5,25% 04/02/11	XS0412107533	Titoli di debito quotati euro	500.000	1,026
MEDIOBANCA TV 02/02/11	XS0242821717	Titoli di debito quotati euro	800.000	0,088
UNICREDIT TV 07/11/11	XS0273441278	Titoli di debito quotati euro	500.000	0,093
MONTE DEI PASCHI SIENA TV 14/02/12	XS0285810841	Titoli di debito quotati euro	600.000	0,114
				0,31548
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio				4,90813

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 data operazione	Codice ISIN
12/03/2009	17/03/2009	Acquisto	500.00 INTESA SANPAOLO 6,37% 06/04/10	XS0110075388

Operazioni pronti contro termine

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

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Durante l'esercizio di bilancio 2009 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo	% copertura
Vendita divisa	CAAM	Valuta USD	1.900.000	1.263.718	59,286%
Totale				1.263.718	

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Acquisti 2009		Vendite 2009	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi	967.317	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi	1.367.644
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	52.610.709	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	65.023.042
Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi	304.143	Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi	2.700.000
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	5.090.364	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	2.743.880
Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	303.672	Titoli di capitale quotati	0
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote OICR	0	Quote OICR	0
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
Totale	59.276.205	Totale	71.834.566

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad Euro 2.552.400, sono così composte:

Descrizione	Importo
Altre attività	1.270
Euro da ricevere vendita titoli CAAM	1.281.324
Euro da ricevere vendita USD	1.263.718
Interessi bancari euro maturati da incassare	3.851
Credito cedola da regolare	2.237
Totale	2.552.400

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale**a) Debiti della gestione previdenziale**

Questa voce comprende, al 31.12.2009, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto l'anticipazione della loro posizione individuale ed 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.

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Debito v/aderente per anticipazioni	3.000	116.670
Debito v/aventi diritto	0	2.437
Esattoria c/ritenute su prestazioni	4.316	11.109
Totale	7.316	-130.216

30 Passività della gestione finanziaria**d) Altre passività della gestione finanziaria**

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 2.788.583, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
C/C CAAM JPY 7000012568	0	18
C/C CAAM AUD 7000012569	0	18
Debito v/società di gestione per commissione percentuale	32.903	27.437
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	588	312
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	117	135
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	1.406.373	991.042
Debiti per cedole da regolare vendite	28.396	0
USD Impegni in divisa	1.263.718	1.368.223
Debiti v/banca depositaria per interessi passivi	681	0
Differenze passive per variazione cambi	55.807	97.969
Totale	2.788.583	2.485.154

CONTI D'ORDINE		
Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Credit per contributi da ricevere	0	7.257
Banca Intesa C/C Raccolta	0	730.386
Titoli da ricevere per operazioni da regolare	0	
Totale conti d'ordine attivi	0	737.643
Contributi da ricevere	0	7.257
Contributi da riconciliare	0	730.386
Titoli da consegnare per operazioni da regolare	0	0
Controparte di borsa per titoli da ricevere	0	0
Totale conti d'ordine passivi	0	737.643

Nel corso dell'esercizio il Fondo è passato alla gestione della raccolta tramite un unico conto corrente. Tale conto è stato riclassificato nella voce dell'Attivo tra i depositi bancari.

Gli importi iscritti nelle voci "Titoli da ricevere per operazioni da regolare" e "Titoli da consegnare per operazioni da regolare" e nella relativa contropartita "Controparte di borsa per titoli da ricevere" sono stati determinati con riferimento al prezzo contrattuale.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale**a) Contributi**

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	1.958.952	1.381.227
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	392.237	331.667
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	777.765	598.822
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	1.031.541	925.611
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	585.989	440.272
Contributi da trasferimenti da altri fondi	406.457	545.275
Arrotondamenti passivi su contributi	-1	0
Contributi switch da altri comparti	1.604.827	629.634
Contributi individuali TFR	4.183	0
Contributi individuali volontari	122.482	0
Contributi individuali volontari aggiuntivi	8.850	0
Totale	6.893.282	4.852.508

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Anticipazioni	466.783	844.617
Totale	466.783	844.617

L'ammontare complessivo, pari a € 466.783 corrisponde a n. 25 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Trasferimenti	15.171	0
Trasferimenti switch ad altri comparti	176.083	118.648
Riscatti	94.705	177.740
Totale	285.959	296.388

L'ammontare complessivo di € 285.959 corrisponde a n. 8 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 3 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 5 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Erogazione in forma capitale	200.353	575.765
Totale	200.353	575.765

L'ammontare pari a € 200.353 corrisponde a n. 3 richieste di erogazione in forma capitale 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	1.154.794	-117.220
Titoli di debito quotati	205.395	124.843
Titoli di capitale quotati	0	1
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	3.851	
Quote di O.I.C.R.	0	123
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		-62.583
Totale	1.364.040	-54.836

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Società di gestione	371.236	304.406
Banca depositaria	554	789
Totale trasferimenti e riscatti	371.790	305.195

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	150	0
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	369.466	303.535
Contributo COVIP	1.620	871
Totale	371.236	304.406

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	480	516
Bolli e commissioni su operazioni titoli	74	74
Commissioni di servizio banca depositaria	0	199
Totale	554	789

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05. Al 31.12.2009 tale debito è pari ad Euro 103.116. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2009	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		40.882.672
Riscatti	94.705	
Anticipazioni	466.783	
Trasferimenti	15.171	
Switch dal fondo ad altri	176.083	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	200.353	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		953.095
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-1.958.952	
Contributi a carico dei dipendenti	-392.237	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-777.765	
Contributi da TFR	-1.031.541	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-585.989	
Arrotondamenti su contributi	1	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-406.457	
Switch da altri comparti	-1.604.827	
Contributi da riconciliare	0	
Contributi individuali TFR	-4.183	
Contributi individuali volontari	-122.482	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-8.850	
Totale contributi versati		-6.893.282
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		-34.005.070
Base imponibile		937.415
Debito imposta sostitutiva 11%		103.116

Comparto DYNAMIC

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2009	ANNO 2008
10	Investimenti	20.588.704	10.036.500
a)	Depositi bancari	777.333	379.400
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	5.363.775	3.280.970
d)	Titoli di debito quotati	478.611	36.084
e)	Titoli di capitale quotati	13.612.411	6.264.224
l)	Ratei e risconti attivi	107.508	56.042
n)	Altre attività della gestione finanziaria	249.066	19.780
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	319.294	319.294
TOTALE ATTIVITA'		20.907.998	10.355.794
10	Passività della gestione previdenziale	-3.178	-11.139
a)	Debiti della gestione previdenziale	-3.178	-11.139
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-249.657	-12.312
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-249.657	-12.312
40	Debiti d'imposta	-374.525	0
TOTALE PASSIVITA'		-627.360	-23.451
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	20.280.638	10.332.343
CONTI D'ORDINE		0	367.512

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2009	ANNO 2008
10	Saldo della gestione previdenziale	6.918.043	6.486.210
a)	Contributi per le prestazioni	7.327.328	6.742.492
b)	Anticipazioni	-66.780	-122.454
c)	Trasferimenti e riscatti	-342.505	-133.828
20	Risultato della gestione finanziaria	3.636.569	-2.750.102
a)	Dividendi e interessi	523.018	358.982
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.113.551	-3.109.084
30	Oneri di gestione	-231.792	-152.566
a)	Società di gestione	-231.085	-134.651
b)	Banca depositaria	-707	-17.915
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	10.322.820	3.583.542
50	Imposta sostitutiva	-374.525	319.294
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	9.948.295	3.902.836

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2009, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	1.339.930,02815	Euro	10.332.343
Quote emesse	901.804,31761	Euro	7.327.393
Quote annullate	51.031,83407	Euro	427.001
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.190.702,51169	Euro	20.280.638

* 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 2009.

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	1.447
Pioneer Investment Management SGRpA	6.900.000

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

Gli investimenti in gestione al 31/12/2009 risultano pari a Euro 20.588.704 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
a) Depositi bancari	777.333	379.400
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	5.363.775	3.280.970
d) Titoli di debito quotati	478.611	36.084
e) Titoli di capitale quotati	13.612.411	6.264.224
l) Ratei e risconti attivi	107.508	56.042
n) Altre attività della gestione finanziaria	249.066	19.780
Totale	20.588.704	10.036.500

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31/12/2009:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
BANCA INTESA SANPAOLO SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152855211.25	EUR	137.148	0,66
C/C LIQUIDITA' PIONEER	6153205884.13	EUR	604.863	2,89
C/C GBP PIONEER	0070000169.12	GBP	15.184	0,07
C/C CHF PIONEER	0070000169.13	CHF	11.157	0,05
C/C NOK PIONEER	0070000169.14	NOK	6.470	0,03
C/C SEK PIONEER	0070000169.15	SEK	2.511	0,01

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	DE0001135283	GERMANY 3,25% 04/07/15	950.000	980.590	4,69%
2	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	740.000	768.860	3,68%
3	GBP	GB0005405286	HSBC HOLDINGS	92.497	738.226	3,53%
4	EUR	NL0006227316	OLANDA 4% 15/07/18	600.000	628.500	3,01%
5	GBP	GB0007980591	BP PLC	82.768	559.180	2,67%
6	EUR	FR0000120271	TOTAL	11.749	528.764	2,53%
7	EUR	PTOTE6OE0006	PORTUGAL 4,2% 15/10/16	500.000	517.775	2,48%
8	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	43.610	503.696	2,41%
9	EUR	FR0000187361	FRANCE OAT 5% 25/10/2016	450.000	502.965	2,41%
10	CHF	CH0012005267	NOVARTIS AG	12.768	486.244	2,33%
11	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	450.000	467.055	2,23%
12	GBP	GB00B16GWD56	VODAFONE GROUP NEW	279.119	451.632	2,16%
13	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	3.683	436.419	2,09%
14	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	21.678	423.155	2,02%
15	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	27.433	407.587	1,95%
16	EUR	CH0038863350	NESTLE AG EUR	11.899	403.733	1,93%
17	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	18.746	395.541	1,89%
18	EUR	IT0004423957	BTP 4,5% 01/03/19	300.000	314.850	1,51%
19	EUR	DE0001135291	GERMANY 3,5% 04/01/16	300.000	312.600	1,50%
20	EUR	DE000ENAG999	E.ON AG NAMEN AKT.	10.414	304.401	1,46%
21	EUR	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS SA	5.512	303.491	1,45%

22	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	5.199	290.624	1,39%
23	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	7.452	284.453	1,36%
24	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	4.299	276.039	1,32%
25	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	12.074	271.227	1,30%
26	EUR	FR0010163543	FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	250.000	260.000	1,24%
27	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	20.267	257.999	1,23%
28	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	7.658	250.970	1,20%
29	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	4.394	245.888	1,18%
30	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	10.708	243.133	1,16%
31	CHF	CH0038863350	NESTLE AG NEW CHF	7.024	237.668	1,14%
32	EUR	IT0003132476	ENI SPA	13.214	235.209	1,12%
33	GBP	GB0008762899	BG GROUP PLC	18.263	230.729	1,10%
34	GBP	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	7.257	221.526	1,06%
35	EUR	DE0005151005	BASF SE	4.954	215.301	1,03%
36	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	2.460	214.389	1,03%
37	EUR	FR0010208488	GDF SUEZ	7.003	212.086	1,01%
38	CHF	CH0024899483	UBS AG NEW	19.304	208.836	1,00%
39	GBP	GB0008847096	TESCO PLC	43.185	208.120	1,00%
40	EUR	IT0000064854	UNICREDIT SPA	85.012	199.141	0,95%
41	CHF	CH0012138530	CREDIT SUISSE GROUP AG	5.738	198.022	0,95%
42	EUR	FR0000130809	SOCIETE' GENERALE PARIS	3.909	191.346	0,92%
43	EUR	FR0000133308	FRANCE TELECOM	10.802	188.279	0,90%
44	GBP	GB0031348658	BARCLAYS BANK	59.718	185.589	0,89%
45	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV	8.141	185.208	0,89%
46	EUR	DE0007100000	DAIMLER AG	4.688	174.534	0,83%
47	EUR	FI0009000681	NOKIA OYJ	19.359	172.682	0,83%
48	CHF	CH0012221716	ABB LTD	12.511	168.151	0,80%
49	EUR	DE0005140008	DEUTSCHE BANK	3.393	167.682	0,80%
50	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	16.067	165.329	0,79%

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	1.799.865					1.799.865	8,61%
Titoli di stato area EURO		3.563.910				3.563.910	17,05%
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		478.611				478.611	2,29%
Titoli di debito U.E.			0			0	0,00%
Titoli di debito OCSE quotati				0		0	0,00%
Azioni Italia quotate	723.986					723.986	3,46%
Azioni quotate area EURO		6.836.492				6.836.492	32,70%
Azioni U.E. quotate			4.316.592			4.316.592	20,65%
Azioni quotate OCSE				1.735.341		1.735.341	8,30%
Azioni quotate non OCSE					0	0	0,00%
Totali	2.523.851	10.879.013	4.316.592	1.735.341		19.454.797	93,06%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	1.735.341
EUR	13.402.864
GBP	4.214.772
SEK	101.820
Totale	19.454.797

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
FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato estero	250.000	4,716	
GERMANY 3,5% 04/01/16	DE0001135291	Titoli di stato estero	300.000	5,216	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato estero	50.000	12,21	
BELGIO 3,75% 28/09/15	BE0000306150	Titoli di stato estero	100.000	5,092	
GERMANY 3,25% 04/07/15	DE0001135283	Titoli di stato estero	950.000	4,937	
FRANCE OAT 5% 25/10/2016	FR0000187361	Titoli di stato estero	450.000	5,775	
OLANDA 4% 15/07/18	NL0006227316	Titoli di stato estero	600.000	7,072	
PORTUGAL 4,2% 15/10/16	PTOTE6OE0006	Titoli di stato estero	500.000	5,807	
AUSTRIA 3,4% 20/10/14	AT0000A0CL73	Titoli di stato estero	100.000	4,351	
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato estero	100.000	7,877	
					5,7488
BTP 5% 1/02/12	IT0003190912	Titoli di stato Italia	150.000	1,936	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato Italia	450.000	7,799	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	100.000	15,13	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato Italia	740.000	9,63	
BTP 4,5% 01/03/19	IT0004423957	Titoli di stato Italia	300.000	7,267	

					8,33055
TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	XS0410258833	Titoli di debito quotati euro	50.000	3,509	
E.ON INT. FINANCE 4,875% 28/01/14	XS0410299357	Titoli di debito quotati euro	50.000	3,547	
SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	XS0413810606	Titoli di debito quotati euro	46.000	2,838	
CAIXA G. DE DEP 5,125% 19/02/14	PTCG1LOM0007	Titoli di debito quotati euro	50.000	3,566	
IBERDROLA FINANZAS 4,875% 04/03/14	XS0415108892	Titoli di debito quotati euro	50.000	3,638	
TELIASONERA 5,125% 13/03/14	XS0416482106	Titoli di debito quotati euro	50.000	3,636	
VATTENFALL AB 4,125% 18/03/13	XS0417208591	Titoli di debito quotati euro	50.000	2,906	
SCHLUMBERGER FIN. 4,5% 25/03/14	XS0418799630	Titoli di debito quotati euro	50.000	3,712	
METRO AG 7,625% 05/03/15	DE000A0XFCT5	Titoli di debito quotati euro	50.000	4,132	
					3,51336
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					6,36104

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 data operazione	Codice ISIN
05/02/2009	10/02/2009	Vendita	1.037 ALLIANZ AG	DE0008404005
16/02/2009	25/02/2009	Acquisto	50.000 THYSSENKRUPP FIN TKAGR 6,75% 25/02/13	DE000A0T61K1
20/02/2009	25/02/2009	Vendita	17.103 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
20/02/2009	24/02/2009	Vendita	989 ALLIANZ AG	DE0008404005
02/03/2008	05/03/2009	Acquisto	53 ALLIANZ AG	DE0008404005
02/03/2008	05/03/2009	Acquisto	3.120 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
23/03/2008	26/03/2009	Acquisto	375.000 BTP I/L 2,35% 15/09/19	IT0004380546
26/03/2008	31/03/2009	Acquisto	135.000 BTP I/L 2,35% 15/09/19	IT0004380546
20/04/2009	23/04/2009	Acquisto	750 ALLIANZ AG	DE0008404005
20/04/2009	23/04/2009	Vendita	53.463 UNICREDIT SPA	IT0000064854
20/04/2009	23/04/2009	Acquisto	27.372 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
11/05/2009	13/05/2009	Vendita	156 ALLIANZ AG	DE0008404005
11/05/2009	14/05/2009	Vendita	4.369 UNICREDIT SPA	IT0000064854
11/05/2009	14/05/2009	Vendita	3.268 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
30/06/2009	03/07/2009	Acquisto	883 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
30/06/2009	03/07/2009	Acquisto	42 ALLIANZ AG	DE0008404005
30/06/2009	03/07/2009	Acquisto	85 RIO TINTO PLC REG	GB0007188757
30/06/2009	03/07/2009	Acquisto	1.396 UNICREDIT SPA	IT0000064854
07/07/2009	10/07/2009	Vendita	684 UNICREDIT SPA	IT0000064854
07/07/2009	10/07/2009	Vendita	433 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
23/07/2009	27/07/2009	Acquisto	66 ALLIANZ AG	DE0008404005
23/07/2009	28/07/2009	Acquisto	2.181 UNICREDIT SPA	IT0000064854
23/07/2009	28/07/2009	Acquisto	1.379 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
10/08/2009	13/08/2009	Acquisto	2.945 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
10/08/2009	13/08/2009	Acquisto	142 ALLIANZ AG	DE0008404005
10/08/2009	13/08/2009	Acquisto	4.656 UNICREDIT SPA	IT0000064854
24/08/2009	27/08/2009	Acquisto	256 BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
24/08/2009	26/08/2009	Acquisto	12 ALLIANZ AG	DE0008404005
24/08/2009	27/08/2009	Acquisto	405 UNICREDIT SPA	IT0000064854
08/10/2009	13/10/2009	Acquisto	710 BNP PARIBAS	FR0000131104
28/10/2009	30/10/2009	Acquisto	18 ALLIANZ AG	DE0008404005
28/10/2009	02/11/2009	Acquisto	1380 UNICREDIT SPA	IT0000064854

28/10/2009	02/11/2009	Acquisto	874	BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
09/11/2009	11/11/2009	Acquisto	124	ALLIANZ AG	DE0008404005
09/11/2009	12/11/2009	Acquisto	4.136	UNICREDIT SPA	IT0000064854
09/11/2009	12/11/2009	Acquisto	2.616	BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
09/12/2009	14/12/2009	Vendita	3	ALLIANZ AG	DE0008404005
09/12/2009	14/12/2009	Vendita	2.635	BCA INTESA SANPAOLO	IT0000072618
09/12/2009	14/12/2009	Acquisto	3.163	UNICREDIT SPA	IT0000064854

Operazioni pronti contro termine

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

Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio

Durante l'esercizio di bilancio 2009 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.

A fine anno risultavano in essere le seguenti operazioni di acquisto e vendita:

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo	% copertura
Vendita divisa	Pioneer	Valuta GBP	200.000	224.775	5,307%
Totale				224.775	

Dettaglio degli acquisti e delle vendite/rimborsi di strumenti finanziari effettuati nell'esercizio

Acquisti 2009		Vendite 2009	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua ≤ 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	7.274.700	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	5.383.461
Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua ≤ 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	807.282	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	572.938
Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua ≤ 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	23.329.358	Titoli di capitale quotati	18.727.409
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	0
Quote OICR	0	Quote OICR	0
Strumenti derivati quotati	0	Strumenti derivati quotati	0
Strumenti derivati non quotati	0	Strumenti derivati non quotati	0
Totale	31.411.340	Totale	24.683.808

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati:

Commissioni di negoziazione 2009	Totale	% su volumi negoziati
	58.972	0,105

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 249.066, sono così composte:

Descrizione	Importo
Credito dividendi in USD	5.007
Credito dividendi in GBP	13.144
Credito dividendi in EURO	2.437
Altre attività	1.081
Euro da ricevere vendita GBP	224.775
Interessi bancari euro maturati da incassare	2.587
Int. bancari divisa estera maturati da incassare	35
Totale	249.066

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2009, 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.

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Debito v/aventi diritto	0	1.863
Esattoria c/ritenute su prestazioni	3.178	9.276
Totale	3.178	11.139

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 249.657, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
C/C CHF 07000013033	0	51
C/C SEK 07000016915	0	12
Debito v/società di gestione per commissione percentuale	0	11.832
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	1.042	231
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	117	178
GBP impegni in divisa	224.775	0
Debiti v/banca depositaria per interessi passivi	31	8
Debiti per variazioni cambi	438	0
Debito v/società di gestione per commissione percentuale	23.253	0
Totale	249.657	12.312

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Crediti per contributi da ricevere	0	27.097
Banca Intesa C/C Raccolta	0	340.415
Totale conti d'ordine attivi		367.512
Contributi da ricevere	0	27.097
Contributi da riconciliare	0	340.415
Totale conti d'ordine passivi	0	367.512

Nel corso dell'esercizio il Fondo è passato alla gestione della raccolta tramite un unico conto corrente. Tale conto è stato riclassificato nella voce dell'Attivo tra i depositi bancari.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale**a) Contributi**

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	1.182.818	1.098.791
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	851.871	806.595
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.483.238	1.298.888
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.815.346	2.903.289
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	127.188	298.332
Contributi da trasferimenti da altri fondi	70.649	180.708
Arrotondamenti attivi su contributi	6	0
Arrotondamenti passivi su contributi	-6	-1
Contributi switch da altri comparti	425.927	155.890
Contributi individuali TFR	21.892	0
Contributi individuali volontari	330.664	0
Contributi individuali volontari aggiuntivi	17.735	0
Totale	7.327.328	6.742.492

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Anticipazioni	66.780	122.454
Totale	66.780	122.454

L'ammontare complessivo, pari a Euro 66.780 corrisponde a n. 6 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Riscatti e trasferimenti

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Trasferimenti	14.097	0
Switch ad altri comparti	313.100	77.291
Riscatti	15.308	56.536
Totale	342.505	133.827

L'ammontare complessivo, pari a Euro 342.506, corrisponde a n. 4 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 3 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 33 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, 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	169.463	154.426
Titoli di debito quotati	23.997	50.785
Titoli di capitale quotati	326.936	2.879.684
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	2.622	
Quote di O.I.C.R.	0	4.253
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari	0	0
Risultato della gestione cambi		83.375
Commissioni di negoziazione		-58.972
Spese per operazioni titoli		0
Totale	523.018	3.113.551

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Società di gestione	231.085	134.652
Banca depositaria	707	17.914
Totale	231.792	152.566

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	150	0
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	227.879	133.637
Contributo COVIP	3.056	1.014
Totale	231.085	134.651

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2009	Anno 2008
Commissioni di servizio banca depositaria	12	220
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	566	388
Bolli e commissioni su operazioni titoli	129	17.307
Totale	707	17.915

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05. Al 31.12.2009 tale debito è pari ad Euro 103.116. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2009	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		20.655.163
Riscatti	15.308	
Anticipazioni	66.780	
Trasferimenti	14.097	
Switch dal fondo ad altri	313.100	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	0	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		409.285
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-1.182.818	
Contributi a carico dei dipendenti	-851.871	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.483.238	
Contributi da TFR	-2.815.346	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-127.188	
Contributi individuali TFR	-21.892	
Contributi individuali volontari	-330.664	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-17.735	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-70.649	
Switch da altri comparti	-425.927	
Contributi da riconciliare	0	
Totale contributi versati		-7.327.328
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		-10.332.343
Base imponibile		3.404.777
Debito imposta sostitutiva 11%		374.525

III. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Nell'esercizio 2009 il Fondo ha effettuato la sua prima prestazione pensionistica: un aderente del Comparto Activity, maturato il diritto, ha optato per l'erogazione del montante sotto forma di rendita. Nel Conto Economico della fase di accumulo del Comparto Activity è stata registrata un'uscita di Euro 260.376, pari al montante contributivo maturato dall'aderente; questa somma è stata direttamente accreditata alla Compagnia di Assicurazione Assimoco Vita SpA, che ha provveduto a convertire l'importo ricevuto in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita e alla periodicità di erogazione.

Il Fondo non erogando direttamente le rendite non rileva alcun dato contabile, in quanto è la Compagnia di Assicurazione ad erogare direttamente ai beneficiari.

I dati al 31.12.2009 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo annuo delle rendite erogate nell'anno 2009 ammonta ad Euro 4.677
- la riserva matematica ammonta ad Euro 261.033.

Il Responsabile del Fondo

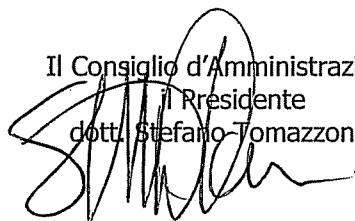
rag. Enzo Morando



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 ACTIVITY**

ATTIVATO DA PENSPLAN INVEST SGR SPA

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2009

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di Pensplan Invest SGR SpA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto"
Comparto "Activity"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto "Activity" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto", per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. 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 di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, 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.

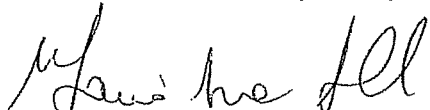
Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 aprile 2009.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Activity" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con

chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Trento, 12 aprile 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Teresa Bernelli
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

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

ATTIVATO DA PENSPLAN INVEST SGR SPA

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2009

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di Pensplan Invest SGR SpA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto"
Comparto "Dynamic"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto "Dynamic" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto", per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. 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 di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, 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.

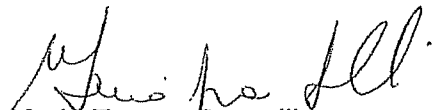
Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 aprile 2009.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Dynamic" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto

con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Trento, 12 aprile 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Teresa Bernelli
(Revisore contabile)

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA

**"RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"
COMPARTO SAFE**

ATTIVATO DA PENSPLAN INVEST SGR SPA

RENDICONTO AL 31 DICEMBRE 2009

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di Pensplan Invest SGR SpA
Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita
"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto"
Comparto "Safe"

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del comparto "Safe" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto", per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009. 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 di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, 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.

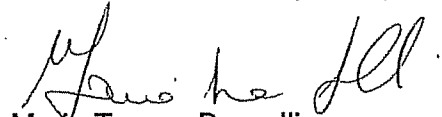
Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 9 aprile 2009.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del comparto "Safe" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2009 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con

chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Trento, 12 aprile 2010

PricewaterhouseCoopers SpA



Maria Teresa Bernelli
(Revisore contabile)

