

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2012 RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2012 DEL FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA DENOMINATO "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"

Il presente documento riporta il Rendiconto della gestione dell'esercizio 2012 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 Mostra, 11/13; 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. Flavio Bazzana dott. dott. Roman Jablonsky dott. Michel Thomas dott. Romeo Dallachiesa

Prot. S. n. 925 del 05/04/2013



PPI2013000925

Collegio sindacale

Presidente	dott. Johann Rieper
Sindaci effettivi	dott. Sergio Fedrizzi 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

State Street Bank 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 2012

Situazione del Fondo pensione a fine esercizio

La costituzione di RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO (di seguito il "Fondo" o il "Fondo pensione") 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.

Al 31 dicembre 2012 il Fondo pensione contava complessivamente 15.394 iscritti attivi così suddivisi tra i tre comparti di investimento: 8.609 aderenti al comparto Activity, 3.741 aderenti al comparto Safe e 3.044 aderenti al comparto Dynamic. Gli aderenti residenti in Provincia di Bolzano sono 15.231, gli aderenti in Provincia di Trento sono 89 e gli aderenti fuori Regione sono 74.

Le scelte operate dagli iscritti mostrano una preferenza per la linea bilanciata ("Comparto Linea Activity"), che conta 8.609 aderenti (il 55,92% del totale). Gli altri comparti rappresentano rispettivamente il 24,30% (Comparto Safe) ed il 19,77% (Comparto Dynamic) sul totale degli aderenti.

Gli aderenti iscritti come persone a carico nell'ambito del programma pensionistico Raiffeisen Family Fonds, al 31 dicembre 2012 erano 973.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava, alla stessa data, per il Comparto Activity ad euro 141.670.290, per il Comparto Safe ad euro 69.247.617 e per il Comparto Dynamic ad euro 43.201.180.

I valori della quota delle tre linee di investimento al 31 dicembre 2012 risultavano i seguenti:

- Comparto Activity	12,361 euro
- Comparto Safe	12,182 euro
- Comparto Dynamic	10,047 euro

La politica di gestione attuata nel 2012 per le tre linee di investimento, ha permesso di ottenere le seguenti performance nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 31 dicembre 2011 e il 31 dicembre 2012:

Variazioni percentuali 2012 dei comparti di investimento e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO DI INVESTIMENTO	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ *
Linea Safe	8,32%	3,95%	9,32%	4,89%
Linea Activity	12,20%	4,30%	9,57%	4,61%
Linea Dynamic	14,11%	8,45%	9,97%	8,43%

* 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 2011 dei comparti di investimento e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO DI INVESTIMENTO	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ *
Linea Safe	1,18%	3,96%	0,74%	4,89%
Linea Activity	-1,64%	5,30%	-0,72%	5,46%
Linea Dynamic	-7,05%	10,19%	-3,30%	11,17%

* 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 2012 e 2011 delle linee di investimento al lordo della fiscalità e delle commissioni

LINEA INVESTIMENTO	2011	2012
Comparto Safe	2,27%	10,28%
Comparto Activity	-0,71%	14,83%
Comparto Dynamic	-6,61%	17,17%

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

Si ricorda 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

Dopo il picco di tensione raggiunto in Europa a fine 2011, il primo trimestre 2012 aveva fatto segnare l'avvio di un forte rimbalzo delle attività «rischiose». Le massicce iniezioni di liquidità della BCE avevano allontanato a breve termine i timori sullo stato di salute del settore finanziario europeo ed il perdurare dell'espansione negli Stati Uniti e la stabilizzazione dell'attività nelle economie emergenti avevano rassicurato gli investitori sulle prospettive della crescita mondiale.

Successivamente si è assistito ad un venir meno dell'ottimismo dei primi mesi dell'anno riguardo alla dinamica di crescita negli Stati Uniti e alla problematica del debito sovrano in Europa con l'attività economica a segnare il passo nella maggior parte delle regioni economiche mondiali, paesi emergenti inclusi. Durante la seconda metà dell'anno però, mentre le statistiche economiche generali continuavano a peggiorare, gli interventi delle banche centrali (tagli dei tassi, iniezioni di liquidità, comunicazione) riuscivano a ricreare un clima piuttosto positivo per poi vedere negli ultimi mesi del 2012 un progressivo allontanamento dei rischi estremi (crollo dell'euro, brusca frenata dell'economia cinese). La crescita mondiale resta tuttavia debole e le prospettive per il 2013 non sono particolarmente promettenti. Il FMI ha corretto al ribasso le sue stime di crescita per il 2012 (da 3,5% a 3,3%) e il 2013 (da 3,9% a 3,6%).

All'interno della **zona euro** le massicce iniezioni di liquidità effettuate dalla BCE attraverso due LTRO, a fine dicembre 2011 e fine febbraio 2012, avevano attenuato il «credit crunch» ad inizio anno. Anche la «soluzione» transitoria della questione greca, con la ristrutturazione del debito detenuto dagli investitori privati e l'approvazione del nuovo trattato europeo sulla disciplina di bilancio dei paesi membri, contribuivano ad allontanare alcune delle incognite che avevano pesato sulla fine del 2011.

Rimaneva comunque una situazione difficile con una netta iniziale differenziazione tra sud e nord Europa ed i piani di austerità a soffocare la domanda interna. Tale differenziazione durante il secondo trimestre si attenuava notevolmente per una crisi non più circoscritta ai paesi dell'Europa periferica, nonostante gli effetti positivi conseguenti alla creazione a fine giugno di un'autorità europea di

supervisione delle banche ed alla possibilità per il fondo di stabilità finanziaria europeo di ricapitalizzare direttamente le banche.

Durante l'estate, pur giungendo la conferma della severa recessione in atto nel sud Europa e del mercato rallentamento anche al nord dell'unione, il quadro congiunturale veniva messo in ombra dagli interventi di Mario Draghi e della BCE. Di fronte ad uno scenario sempre più minaccioso e preoccupante per gli investitori di una disgregazione caotica dell'area euro, i timori per la Spagna e il suo settore bancario, il presidente della banca centrale ribadiva fermamente come l'euro fosse una realtà «irreversibile» e come la BCE fosse pronta a fare tutto il necessario per difenderlo acquistando in quantità illimitata obbligazioni a breve termine degli stati in difficoltà, purché venisse firmato un accordo con l'Unione europea e lo stato coinvolto si impegnasse a ridurre il suo deficit. Annuncio di Draghi che riduceva drasticamente la pressione esercitata dai mercati.

Il quarto trimestre risultava quindi «meno agitato» di quelli precedenti anche se sempre caratterizzato dalla contrazione dell'attività. In particolare, le economie del nord dell'Unione monetaria, Germania in testa, venivano risucchiate nel vortice della recessione, che aveva già colpito il sud Europa, nonostante una tendenza alla stabilizzazione degli indicatori anticipatori. Dopo il crollo della domanda interna nei paesi dell'Europa periferica però, il saldo delle partite correnti migliorava nettamente; l'Italia faceva registrare un'eccedenza commerciale per la prima volta dal 2004 ed in Spagna la bilancia commerciale rimaneva deficitaria, ma il disavanzo ammontava solo a un terzo rispetto alla cifra del 2008. Al ribilanciamento delle partite correnti si aggiungevano anche i nuovi passi avanti compiuti sul piano istituzionale: la concessione della nuova tranches di aiuti alla Grecia, l'accordo e la «roadmap» per la riforma della supervisione bancaria europea. Passo dopo passo, l'area euro sembra attualmente uscire da una condizione di crisi acuta (caduta dell'attività, impennata dei tassi, spettro della disgregazione) per entrare in una fase di stabilizzazione, dove i problemi sono ancora sul tavolo ma non minacciano più la sua sopravvivenza.

Negli **Stati Uniti** la schiarita congiunturale iniziata negli ultimi mesi del 2011 perdurava anche nel primo trimestre 2012. La maggior parte degli indicatori economici proseguiva in una traiettoria ascendente con la disoccupazione scesa all'8,3% ed un settore immobiliare entrato in una fase di ripresa.

Con l'arrivo della primavera però la dinamica di crescita innescata in autunno 2011 entrava in affanno con fiducia delle famiglie, spese di consumo ed indici di attività in calo e l'ISM manifatturiero sotto quota 50 in giugno per la prima volta da luglio 2009.

Durante l'estate l'immagine che emergeva dagli indici di attività – sia manifatturiera che dei servizi – era quella di un'economia che girava ai minimi con una creazione di posti di lavoro in essere, ma non nella misura necessaria per assorbire i nuovi arrivi sul mercato del lavoro, e con una disoccupazione superiore all'8%. Tale situazione spingeva la Federal Reserve ad allentare ancora una volta la sua politica monetaria, aggiungendo alle manovre già in atto e all'intenzione di mantenere i tassi a livelli estremamente bassi per un periodo molto lungo, un nuovo piano di acquisto di attivi incentrato sulle obbligazioni che finanziano i crediti immobiliari (40 miliardi di USD al mese per tutto il tempo ritenuto necessario).

L'ultimo trimestre dell'anno vedeva il passaggio dell'uragano Sandy che devastava il nord est degli Stati Uniti e la rielezione di Barack Obama per il secondo mandato con la necessità di trovare un terreno d'intesa tra repubblicani (in maggioranza alla camera dei rappresentanti) e democratici (in maggioranza al senato) riguardo a «fiscal cliff» e «debt ceiling». Sul fronte macroeconomico il mercato del lavoro continuava nella traiettoria di graduale miglioramento, con una disoccupazione scesa sotto l'8% per la prima volta da gennaio 2009 ed un recupero del mercato immobiliare grazie all'accelerazione della ripresa delle costruzioni ed al rientro in territorio positivo dei prezzi degli alloggi esistenti. La flessione degli indici di attività ed il calo degli investimenti societari spingeva comunque la Fed ad allentare ulteriormente la sua politica monetaria con il lancio di un nuovo piano di allentamento

quantitativo e la dichiarazione di mantenimento dei tassi allo 0% fino al raggiungimento di una disoccupazione sotto il 6,5% (non prima del 2015 secondo le sue stime).

In **Giappone** la dinamica di graduale ripresa dell'attività avviata nella seconda metà del 2011 si manteneva anche nel primo trimestre 2012 nonostante la forza dello yen, che dopo essersi apprezzato per l'intero 2011 spingeva la Bank of Japan a seguire l'esempio di Federal Reserve e BCE adottando una politica monetaria ancora più espansiva attraverso un programma di «quantitative easing», fissando al contempo l'obiettivo di un'inflazione all'1%. Tale cambio di rotta si traduceva in un marcato indebolimento dello yen rispetto al dollaro.

Nel secondo trimestre l'indice Tankan nel settore dei servizi raggiungeva il più alto livello dal 2008 ed anche nel settore industriale l'attività dimostrava comunque una tenuta soddisfacente grazie all'effetto degli incentivi fiscali. Parallelamente le importazioni (in particolare di energia in seguito all'arresto delle centrali nucleari) continuavano a crescere, andando ad ampliare il deficit commerciale.

Così, con una crescita che a livello globale dava segni di debolezza, l'economia giapponese resisteva piuttosto bene, laddove l'indagine relativa al terzo trimestre della BoJ sottolineava un settore dei servizi ancora in espansione, mentre nell'industria si registrava un lieve calo. Parimenti, dopo la decisione della Fed sopra menzionata, anche la banca centrale giapponese annunciava la scelta di aumentare il proprio piano di acquisto di attivi.

Durante l'ultimo trimestre dell'anno le tensioni con la Cina per le isole Senkaku provocavano una caduta dell'attività industriale e delle esportazioni giapponesi causando un netto aumento del deficit commerciale ed un peggioramento dell'indice Tankan, sia per l'industria sia per i servizi. Per contro l'elezione di Abe faceva nascere la speranza in una svolta radicale nella politica economica, con una politica monetaria molto più accomodante e la ripresa delle spese pubbliche per infrastrutture.

Sul fronte **economie emergenti** ad inizio anno i segnali di rallentamento dell'attività apparsi a fine 2011 venivano confermati dai dati sulla crescita del quarto trimestre per poi vedere una prosecuzione in primavera ed anche in Cina la maggior parte degli indicatori di attività si orientava al ribasso. Così, in Cina come nella maggior parte del mondo emergente, le misure di allentamento delle condizioni monetarie venivano estese approfittando dell'agevolazione che offriva il calo dell'inflazione.

In generale il mondo emergente, che tuttora dipende dalla domanda del mondo sviluppato per l'esportazione dei suoi prodotti e delle sue materie prime, subiva il contraccolpo dell'indebolimento dell'economia negli Stati Uniti ed in Europa, per poi vedere durante il quarto trimestre il ritorno di segnali incoraggianti in Cina di stabilizzazione o leggero rimbalzo nella maggior parte dei settori (industria, consumi, immobiliare, prestiti bancari).

Mercati azionari

Spinti al rialzo dalle notizie congiunturali positive, i mercati azionari hanno iniziato il 2012 con il vento in poppa. I timori di implosione dell'eurozona o di fallimenti bancari, si sono allontanati dopo le iniezioni di liquidità della BCE; il tasso d'interesse è rimasto fermo ai livelli minimi negli USA; i paesi emergenti hanno adottato una politica monetaria più accomodante allo scopo di sostenere la crescita.

La schiarita economica di inizio anno ha però avuto vita breve: l'orientamento in discesa degli indicatori di attività negli Stati Uniti ed in Cina; il rapido aumento della disoccupazione in Europa; l'incognita «Grecia»; il dissesto del sistema bancario spagnolo; hanno portato a nuovi timori.

Durante il terzo trimestre, a dispetto della congiuntura economica poco favorevole, i mercati azionari sono comunque riusciti a risalire. Il crescente coinvolgimento delle principali banche centrali mondiali è stato accolto con favore e l'annuncio, ad inizio settembre, del lancio di un nuovo programma di acquisto di debito sovrano da parte della BCE ha provocato un'ondata di sollievo sui mercati. In realtà abbiamo visto l'inizio di un vero e proprio rally azionario che, dopo una breve pausa, ha visto una

prosecuzione durante gli ultimi 2 mesi dell'anno con gli operatori focalizzati sulle comunque positive prospettive di crescita mondiale e sui migliori dati congiunturali diffusi negli Stati Uniti e nei paesi emergenti, mentre in Europa l'attività iniziava a dare segnali di stabilizzazione.

Durante l'anno l'indice MSCI EMU ha realizzato una performance pari al +20,06%; l'MSCI World (in euro) +14,51%; l'MSCI Emerging markets (in euro) +16,33%; l'Euro Stoxx 50 +19,65%; lo S&P 500 (in euro) +13,90%; il Topix (in euro) +5,70%.

Mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari hanno vissuto un anno 2012 estremamente volatile con forti e ripetute inversioni di tendenza, ma che si è chiuso con un rendimento positivo di circa il 10,6%, il valore più alto dall'inizio del terzo millennio. Il primo trimestre è stato caratterizzato da un sostanziale rally delle obbligazioni italiane e spagnole che sono state oggetto di acquisto da parte degli investitori domestici, perlopiù banche, che hanno impiegato una buona parte della liquidità ottenuta grazie ai 1.100 mld euro circa immessi dalla BCE tramite le due operazioni di LTRO. Svanito l'effetto liquidità e riapparso i segnali di mancata crescita economica, il periodo aprile – luglio ha visto il ripetersi dell'anno 2011, ovvero di un deciso rafforzamento dei titoli ritenuti più sicuri ed una nuova correzione sui titoli periferici. Durante tale periodo il rendimento decennale italiano ha superato il 6,5% (spread a 531bp), quello spagnolo il 7,5% (spread a 627bp), mentre il decennale Bund tedesco è sceso fino ad 1,13% e quello biennale addirittura a meno 0,1%. L'apparente mancanza di un piano politico credibile a salvaguardia della zona euro ha fatto sorgere forti dubbi sul futuro della moneta unica. Soltanto il deciso intervento della BCE ha potuto fermare ed invertire la spirale negativa che si era creata. Da luglio fino a dicembre i titoli periferici hanno potuto beneficiare degli annunci politici e della banca centrale chiudendo l'anno con straordinari risultati: Italia +21%, Grecia +87%, Portogallo +56%, Irlanda +29%. Comunque anche il "porto sicuro" per eccellenza, la Germania, non ha sfigurato facendo rilevare un apprezzamento del 4,5%.

A trarre beneficio non sono stati però solo i titoli governativi, bensì anche quelli societari, soprattutto le obbligazioni bancarie, quelle subordinate in primis, anche loro con un solido rendimento a doppia cifra.

Mercati valutari

Una panoramica più allargata su quello che è stato l'anno appena concluso non può che partire da un riassunto dei rendimenti delle principali valute globali nei confronti dell'EUR per l'intero 2012:

Spot Returns (%)		
	1) Norwegian Krone	NOK
	2) New Zealand Dollar	NZD
	3) Swedish Krona	SEK
	4) British Pound	GBP
	5) Canadian Dollar	CAD
	6) Swiss Franc	CHF
	7) Australian Dollar	AUD
	8) Danish Krone	DKK
	9) United States Dollar	USD
	10) Japanese Yen	JPY
-12.80		
-1.79		
-0.39		
-0.11		
		5.57
		4.42
		3.99
		2.51
		0.92
		0.72

Certo non si può dire che il 2012 sia stato privo di eventi significativi, soprattutto per quanto concerne la moneta unica: da un iniziale ottimismo scaturito dalle operazioni di LTRO della Banca Centrale

Europea si è caduti verso il baratro della dissoluzione dell'Unione Monetaria Europea alla fine del primo semestre, per poi trovare stabilità una volta che la Banca Centrale Europea ha espresso chiaramente l'intenzione di interpretare il ruolo di «prestatore di ultima istanza». Un anno caratterizzato dunque da grande volatilità, ma che a conti fatti ha visto il cambio EUR/USD chiudere l'anno con un rendimento pressoché invariato.

È vero che sia l'EUR che il USD hanno rappresentato per buona parte del 2012 i «brutti anatroccoli» del panorama valutario globale: l'EUR per i problemi ben noti, il USD per la forte spinta espansiva della politica monetaria implementata dal Federal Open Market Committee. Infatti i maggiori beneficiari di questo «set up» sono state le monete che offrivano sia un tasso d'interesse di riferimento più elevato che uno status di «porto sicuro» quali il dollaro neozelandese, la corona norvegese e quella svedese.

Nell'analisi dell'andamento delle principali valute globali un caso a parte è costituito dallo JPY: per buona parte dell'anno infatti la divisa giapponese ha svolto il «classico» ruolo di moneta rifugio in momenti di tensione sui mercati globali. Da settembre in poi questo scenario è cambiato e lo JPY si è deprezzato fortemente grazie all'aspettativa che il cambio di governo in Giappone avrebbe portato ad un'opera molto incisiva di espansione monetaria da parte della Bank of Japan.

Comparto Activity

Nonostante le previsioni contraddistinte da una certa debolezza e l'alta incertezza, i mercati finanziari hanno registrato nell'anno passato un andamento molto positivo. Soprattutto il supporto da parte delle banche centrali che hanno scongiurato la disintegrazione della zona euro e che hanno fornito liquidità ai mercati ha contribuito a rasserenare lo stato d'animo degli agenti economici. Tali azioni hanno consentito di abbassare i rendimenti, in particolare quelli dei paesi periferici, a livelli nuovamente accettabili contribuendo ad un forte apprezzamento dei mercati azionari.

I gestori hanno mantenuto per quasi tutto l'anno il peso azionario leggermente sopra il peso neutrale di 25%. La diversificazione del portafoglio sui vari settori è stata attuata molto dinamicamente. Per quanto attiene la componente titoli di debito è stato dato un peso importante ai titoli di stato italiani. Entrambe le decisioni hanno fruttato il risultato particolarmente elevato del 12,2% per l'anno 2012 superando così nettamente il rendimento dell'indice di riferimento.

Comparto Safe

Nonostante le previsioni contraddistinte da una certa debolezza e l'alta incertezza, i mercati finanziari hanno registrato nell'anno passato un andamento molto positivo. Soprattutto il supporto da parte delle banche centrali che hanno scongiurato la disintegrazione della zona euro e che hanno fornito liquidità ai mercati, ha contribuito a rasserenare lo stato d'animo degli agenti economici. Tali azioni hanno consentito di abbassare i rendimenti, in particolare quelli dei paesi periferici, a livelli nuovamente accettabili contribuendo ad un forte apprezzamento dei mercati azionari.

La linea Safe che investe esclusivamente in obbligazioni, ha raggiunto nell'anno 2012 un rendimento molto buono dell'8,32%. I gestori sono riusciti a gestire tale risultato molto positivo, diversificando il portafoglio maggiormente in obbligazioni di paesi periferici e dando un peso più importante ad obbligazioni di società con un buon merito di credito.

Comparto Dynamic

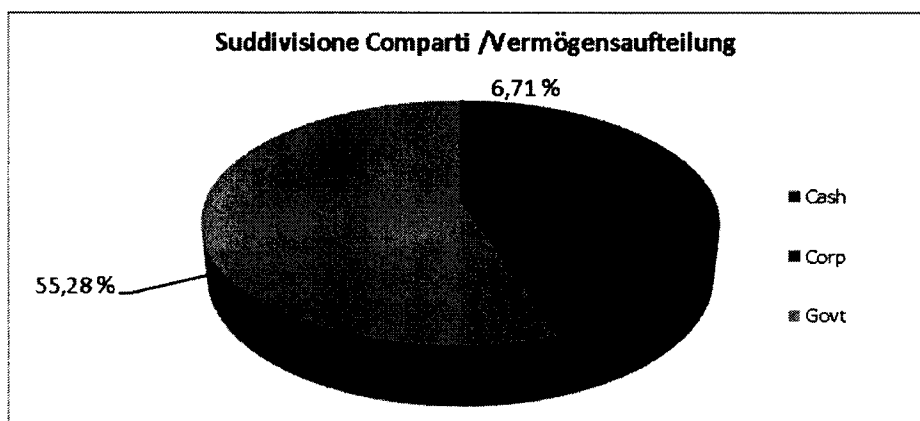
Nonostante le previsioni contraddistinte da una certa debolezza e l'alta incertezza, i mercati finanziari hanno registrato nell'anno passato un andamento molto positivo. Soprattutto il supporto da parte delle banche centrali che hanno scongiurato la disintegrazione della zona euro e che hanno fornito liquidità ai mercati ha contribuito a rasserenare lo stato d'animo degli agenti economici. Tali azioni

hanno consentito di abbassare i rendimenti, in particolare quelli dei paesi periferici, a livelli nuovamente accettabili contribuendo ad un forte apprezzamento dei mercati azionari.

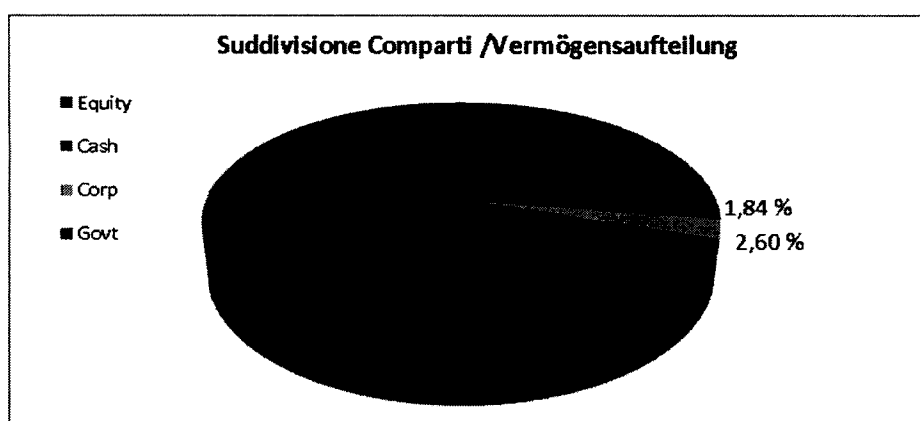
I gestori hanno mantenuto per quasi tutto l'anno il peso azionario leggermente sopra il peso neutrale di 65%. La diversificazione del portafoglio sui vari settori è stata attuata molto dinamicamente. Per quanto attiene la componente titoli di debito è stato dato un peso importante ai titoli di stato italiani. Entrambe le decisioni hanno fruttato il risultato particolarmente elevato del 14,11% per l'anno 2012 superando così nettamente il rendimento dell'indice di riferimento.

I grafici che seguono mostrano la composizione degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2012.

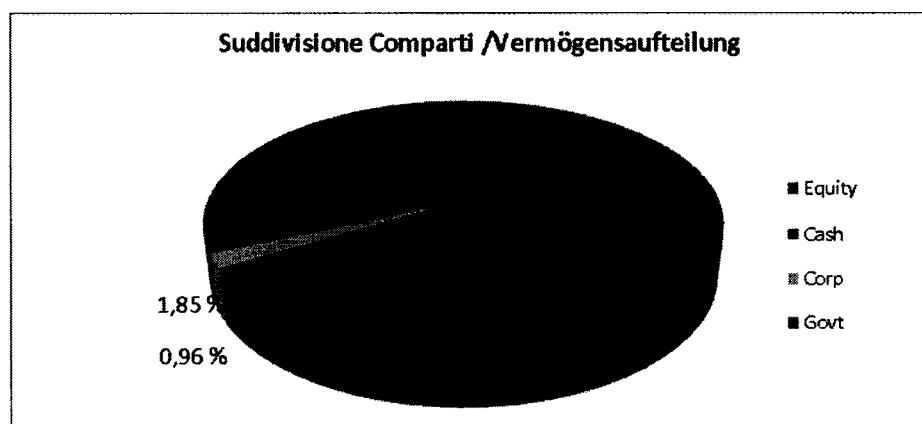
Safe



Activity



Dynamic



Andamento della gestione previdenziale

Le adesioni al Fondo pensione avvengono tramite le banche cooperative "Raiffeisen" dell'Alto Adige e Alpenbank S.p.a. Nel 2012 la 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	6.762.510	31,10%
Contributi da lavoratori dipendenti	12.035.430	55,35%
Contributi da pseudocollettive	944.908	4,35%
Contributi da trasferimenti esterni	1.441.018	6,63%
Contributi da switch tra comparti	558.562	2,57%
Contributi complessivi	21.742.428	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	1.280.174	38,84%
Trasferimenti	360.373	10,93%
Riscatti	486.563	14,76%
Switch tra comparti	1.098.828	33,34%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Trasformazione in forma di capitale	70.126	2,13%
Prestazioni complessive	3.296.064	100,00%

Comparto **SAFE**

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	3.765.327	34,48%
Contributi da lavoratori dipendenti	3.181.458	29,13%
Contributi da pseudocollettive	255.531	2,34%
Contributi da trasferimenti esterni	1.897.143	17,37%
Contributi da switch tra comparti	1.821.257	16,68%
Contributi complessivi	10.920.716	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	1.070.220	44,15%
Trasferimenti	67.328	2,78%
Riscatti	315.563	13,02%
Switch tra comparti	179.205	7,39%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Trasformazione in forma di capitale	791.765	32,66%
Prestazioni complessive	2.424.081	100,00%

Comparto **DYNAMIC**

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	1.699.481	21,35%
Contributi da lavoratori dipendenti	5.446.706	68,42%
Contributi da pseudocollettive	494.156	6,21%
Contributi da trasferimenti esterni	162.960	2,05%
Contributi da switch tra comparti	156.622	1,97%
Contributi complessivi	7.959.925	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	418.525	21,92%
Trasferimenti	73.205	3,83%
Riscatti	159.742	8,36%
Switch tra comparti	1.258.407	65,89%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Trasformazione in forma di capitale	0	0,00%
Prestazioni complessive	1.909.879	100,00%

Dall'analisi dei dati economici del Fondo pensione si evince che i flussi contributivi del Fondo sono per la maggior parte riconducibili alla contribuzione da parte di lavoratori dipendenti con eccezione del comparto SAFE per il quale durante l'esercizio i contributi da lavoratori autonomi hanno superato quelli da lavoratori dipendenti. Per quanto concerne le prestazioni erogate le stesse sono per la

maggior parte riconducibili a richieste di switch tra comparti anche in questo caso con l'eccezione della linea SAFE dove incidono le anticipazioni ma soprattutto le trasformazioni in forma capitale.

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	1.525.834	1,08%
Contributo Covip	9.491	0,01%
Banca Depositaria	80	0,00%
Imposta sostitutiva	1.777.544	1,25%
Costi complessivi	3.312.949	2,34%

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	626.347	0,90%
Contributo Covip	3.240	0,00%
Banca Depositaria	65	0,00%
Imposta sostitutiva	619.709	0,89%
Costi complessivi	1.249.361	1,80%

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	541.872	1,25%
Contributo Covip	3.839	0,01%
Banca Depositaria	72	0,00%
Imposta sostitutiva	613.225	1,42%
Costi complessivi	1.159.008	2,68%

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

Per l'esercizio 2012 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 2012 le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad € 3.450 più Iva. Tali spese sono state sostenute dalla SGR e pertanto non hanno gravato sul Fondo pensione.

Operazioni in conflitto di interesse

Nella seguente tabella vengono descritti gli investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto di interessi:

Comparto	Data operazione	Operazione	Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità
ACTIVITY	10/05/2012	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	92
ACTIVITY	10/05/2012	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	3.383
DYNAMIC	10/05/2012	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	66
DYNAMIC	10/05/2012	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.419
ACTIVITY	09/08/2012	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	63
ACTIVITY	09/08/2012	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.290
DYNAMIC	09/08/2012	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	81
DYNAMIC	09/08/2012	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.957

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

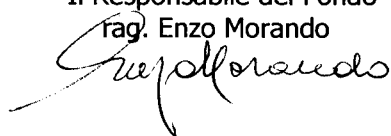
Evoluzione prevedibile della gestione

Le operazioni intraprese nel corso dell'anno 2012, delle quali sono state rese edotte anche le autorità di vigilanza, potrebbero portare nel corso del primo semestre 2013 al passaggio della titolarità del Raiffeisen Fondo Pensione Aperto dalla PensPlan Invest SGR S.p.A. alla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.

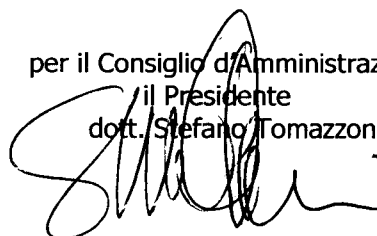
Nel corso del primo semestre 2013 cessa l'incarico del rag. Enzo Morando quale responsabile del Fondo.

Bolzano, 21 marzo 2013

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

"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo pensione"), è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A. (di seguito anche la "Società", la "Società di gestione" o la "SGR"), con sede a Bolzano, Via della Mostra, 11/13 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, State Street Bank S.p.A. con sede legale in Via Ferrante Aporti, 10, Milano. Le funzioni di banca depositaria sono espletate presso i Servizi Operativi della Divisione Controlli dislocati in Torino, Via Nizza, 262/57. La stessa vigila sull'effettiva esistenza di tali valori. Essa esegue le istruzioni della Società verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell'organo di vigilanza, ed accerta che, nelle operazioni relative al Fondo pensione, la prestazione le sia rimessa nei termini d'uso. La Banca Depositaria è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall'inadempimento dei propri obblighi.

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

La Società di revisione, PricewaterhouseCoopers S.p.A., verifica la regolare tenuta della contabilità della Società e revisiona 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 Activity - bilanciato

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

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta per un massimo del 40% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati anche in valuta estera. La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

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 è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

Comparto Dynamic - azionario

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

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta, per un minimo del 40% e per un massimo dell'80% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti

internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati anche in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari 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 è 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 sopraccitata 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.

Di seguito sono 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 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.

Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Si precisa che il Fondo pensione, 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 accesi presso la banca depositaria e di interessi maturati sui titoli a reddito fisso in portafoglio.

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

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

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

La seguente tabella evidenzia, per ciascun Comparto del Fondo pensione, la ripartizione degli iscritti alla chiusura dell'esercizio:

Iscritti per tipologia lavorativa	Activity	Safe	Dynamic
Lavoratori dipendenti	5.542	2.093	2.194
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	180	73	23
Artigiani	522	195	99
Commercianti	180	98	27
Collaboratori coordinati e continuativi	50	12	6
Soci di cooperative di produzione	3	0	2
Liberi professionisti	398	187	122
Altri	1.734	1.083	571
Totale	8.609	3.741	3.044

Compensi agli amministratori e ai sindaci

Punto non applicabile ai fondi aperti.

Ulteriori informazioni

Nel mese di dicembre 2012 è stato avviato l'iter di cessione della titolarità del Fondo da PensPlan Invest SGR S.p.A. alla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.. L'operazione di cessione della titolarità, al vaglio delle competenti Autorità di Vigilanza, non comporterà alcun impatto sulle caratteristiche del Fondo né sugli aderenti che, senza soluzione di continuità, potranno continuare a rivolgersi ai medesimi riferimenti ed alla rete di collocamento fino ad oggi a loro disposizione.

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.

Linea ACTIVITY**2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo**

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2012	ANNO 2011
10	Investimenti	146.140.422	111.887.375
	a) Depositi bancari	7.033.928	6.419.366
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	97.144.408	72.594.420
	d) Titoli di debito quotati	3.583.777	4.290.243
	e) Titoli di capitale quotati	36.386.071	26.739.274
	l) Ratei e risconti attivi	1.955.439	1.462.433
	n) Altre attività della gestione finanziaria	36.799	381.639
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	174.735	209.691
	TOTALE ATTIVITA'	146.315.157	112.097.066
10	Passività della gestione previdenziale	-2.729.016	-2.587.583
	a) Debiti della gestione previdenziale	-2.729.016	-2.587.583
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-138.307	-667.500
	d) Altre passività della gestione finanziarie	-138.307	-667.500
40	Debiti d'imposta	-1.777.544	0
	TOTALE PASSIVITA'	-4.644.867	-3.255.083
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	141.670.290	108.841.983
	CONTI D'ORDINE	424.694	448.594

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2012	ANNO 2011
10	Saldo della gestione previdenziale	18.446.364	19.336.298
a)	Contributi per le prestazioni	21.742.428	21.980.027
b)	Anticipazioni	-1.280.174	-985.178
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.945.764	-1.555.484
e)	Erogazioni in forma di capitale	-70.126	-103.067
20	Risultato della gestione finanziaria	17.694.892	-671.437
a)	Dividendi e interessi	4.471.219	3.637.080
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	13.223.673	-4.308.517
30	Oneri di gestione	-1.535.405	-1.231.543
a)	Società di gestione	-1.535.325	-1.230.953
b)	Banca depositaria	-80	-590
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	34.605.851	17.433.318
50	Imposta sostitutiva	-1.777.544	209.328
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	32.828.307	17.642.646

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2012, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.879.761,96236	Euro 108.841.983
Quote emesse	1.868.798,97381	Euro 21.742.430
Quote annullate	287.829,81040	Euro 3.362.684
Quote in essere alla fine dell'esercizio	11.460.731,12577	Euro 141.670.290

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

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2012.

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	4.483.865
Pioneer Investment Management SGRpa	16.700.000

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 SGR SpA	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX DJONES STOXX50 RETURN INDEX	75% 25%	JPMGEMLC SX5R	75% obbligazionario 25% azionario	EUR EUR, CHF, GBP, SEK NOK; altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2012 risultano pari a Euro 146.140.422 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
a) Depositi bancari	7.033.928	6.419.366
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	97.144.408	72.594.420
d) Titoli di debito quotati	3.583.777	4.290.243
e) Titoli di capitale quotati	36.386.071	26.739.274
l) Ratei e risconti attivi	1.955.439	1.462.433
n) Altre attività della gestione finanziaria	36.799	381.639
Totale	146.140.422	111.887.375

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a euro 2.463.957, sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2012:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITÀ	6152376589.12	EUR	2.588.088	1,77%
C/C LIQUIDITÀ PIONEER	6152982477.55	EUR	770.940	0,53%
C/C GBP PIONEER	1610030123.90	GBP	521.773	0,36%
C/C CHF PIONEER	1610030123.91	CHF	63.273	0,04%
C/C NOK PIONEER	1610030130.50	NOK	228.962	0,16%
C/C DKK PIONEER	1610093018.66	DKK	47.682	0,03%
C/C SEK PIONEER	1610030155.52	SEK	349.253	0,24%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	10.800.000	11.377.800	7,35%
2	EUR	DE0001135390	GERMANY 3,25% 04/01/20	9.200.000	10.758.480	7,35 %
3	EUR	IT0004761950	BTP 4,75% 15/09/16	6.700.000	7.169.000	4,90 %
4	EUR	FR0010192997	FRANCIA OAT 3,75% 25/04/2021	5.800.000	6.750.620	4,61 %
5	EUR	IT0003493258	BTP 4,25% 01/02/19	5.400.000	5.580.900	3,81 %
6	EUR	ES00000122F2	SPAGNA 3% 30/04/15	5.500.000	5.491.750	3,75 %
7	EUR	BE0000306150	BELGIO 3,75% 28/09/15	4.700.000	5.151.670	3,52 %
8	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	4.600.000	4.714.540	3,22 %
9	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	5.400.000	4.702.320	3,21 %
10	EUR	DE0001135044	BUNDESBL. 6,5% 04/07/27	2.400.000	3.869.280	2,64 %
11	EUR	BE0000316258	BELGIO 3,5% 28/03/15	3.500.000	3.761.100	2,57 %
12	EUR	FR0010288357	FRANCIA 3,25% 25/04/16	3.400.000	3.732.520	2,55 %
13	EUR	IT0003625909	BTP I/L 2,15% 15/9/14	2.700.000	3.363.703	2,30 %
14	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4,75% 25/04/35	2.300.000	3.018.980	2,06 %
15	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4,25% 25/4/19	1.850.000	2.204.460	1,51 %
16	EUR	IT0004793045	CTZ 31/01/14	2.000.000	1.902.650	1,30 %
17	EUR	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	1.550.000	1.830.860	1,25 %
18	EUR	FR0000187361	FRANCIA OAT 5% 25/10/2016	1.550.000	1.818.615	1,24 %
19	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	1.550.000	1.609.210	1,10 %
20	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	35.279	1.517.978	1,04 %
21	EUR	FR0010163543	FRANCIA OAT 3,5% 25/04/15	1.400.000	1.509.200	1,03 %
22	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	55.787	1.455.685	0,99 %
23	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	33.515	1.427.236	0,98 %
24	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	9.222	1.405.606	0,96 %
25	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	1.000.000	1.362.000	0,93 %
26	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	80.016	1.308.925	0,89 %
27	EUR	IT0001278511	BTP 5,25% 01/11/29	1.250.000	1.293.125	0,88 %
28	EUR	FR0010415331	FRANCIA 3,75% 25/04/17	1.100.000	1.250.590	0,85 %
29	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	17.285	1.233.976	0,84 %
30	EUR	AT0000386073	AUSTRIA 4,3% 15/07/14	1.150.000	1.225.900	0,84 %
31	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	16.933	1.217.313	0,83 %
32	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	25.396	1.208.582	0,83 %
33	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	850.000	1.180.650	0,81 %
34	GBP	GB0008762899	BG GROUP PLC	86.674	1.075.327	0,73 %
35	GBP	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO	36.847	1.071.412	0,73 %

36	CHF	CH0038863350	NESTLE AG NEW CHF	20.816	1.027.695	0,70 %
37	GBP	GB0007980591	BP PLC	190.710	992.692	0,68 %
38	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	120.195	952.753	0,65 %
39	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV	30.711	885.552	0,61 %
40	EUR	IT0003153415	SNAM SPA	250.554	880.447	0,60 %
41	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	125.321	872.234	0,60 %
42	GBP	GB00B16GWD56	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	438.243	829.391	0,57 %
43	EUR	ES0413440100	BANESTO 4,25% 21/02/14	800.000	814.640	0,56 %
44	EUR	IT0003132476	ENI SPA	44.124	809.234	0,55 %
45	EUR	FR0000120404	ACCOR	29.960	799.782	0,55 %
46	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	86.440	742.952	0,51 %
47	GBP	GB0002374006	DIAGEO	33.436	732.142	0,50 %
48	GBP	JE00B8N69M54	WOLSELEY PLC NEW	20.204	717.946	0,49 %
49	EUR	IT0003497176	TELECOM ITALIA RP.PF	1.098.514	656.362	0,45 %
50	EUR	FR0000120271	TOTAL	16.716	652.091	0,45 %

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

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	41.713.248	59.014.937	0	0	0	0	100.728.185	68,84%
Titoli di capitale	4.076.445	26.247.523	0	0	5.344.157	717.946	36.386.071	24,87%
Totali	45.789.693	85.262.460	0	0	5.344.157	717.946	137.114.256	93,71%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	5.344.157
EUR	119.930.295
GBP	11.493.637
SEK	346.167
Totale	137.114.256

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
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato estero	2.300.000	14,551	
FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato estero	1.850.000	5,538	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato estero	1.000.000	16,318	
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato estero	1.400.000	2,216	
FRANCIA OAT 3.75% 25/04/2021	FR0010192997	Titoli di stato estero	5.800.000	7,114	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato estero	850.000	11,628	
BELGIO 3,75% 28/09/15	BE0000306150	Titoli di stato estero	4.700.000	2,633	
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titoli di stato estero	2.400.000	10,502	
FRANCIA OAT 5% 25/10/2016	FR0000187361	Titoli di stato estero	1.550.000	3,548	

GERMANY 3.75% 04/01/17	DE0001135317	Titoli di stato estero	450.000	3,696
AUSTRIA 4,3% 15/07/14	AT0000386073	Titoli di stato estero	1.150.000	1,503
FRANCIA 3.25% 25/04/16	FR0010288357	Titoli di stato estero	3.400.000	3,133
FRANCIA 3.75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di stato estero	1.100.000	3,974
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato estero	1.550.000	5,872
BELGIO 3,5% 28/03/15	BE0000316258	Titoli di stato estero	3.500.000	2,139
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titoli di stato estero	9.200.000	6,226
SPAGNA 3% 30/04/15	ES00000122F2	Titoli di stato estero	5.500.000	2,173

5,81317

BTP 5,25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato Italia	1.250.000	10,859
BTP 4,25% 01/02/19	IT0003493258	Titoli di stato Italia	5.400.000	5,169
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato Italia	1.550.000	5,84
BTP I/L 2,15% 15/9/14	IT0003625909	Titoli di stato Italia	2.700.000	0,235
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	5.400.000	14,055
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato Italia	4.600.000	7,964
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titoli di stato Italia	10.800.000	7,102
BTP 4,75% 15/09/16	IT0004761950	Titoli di stato Italia	6.700.000	3,326
CTZ 31/01/14	IT0004793045	Titoli di stato Italia	2.000.000	1,074

6,31474

TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	XS0410258833	Titoli di debito quotati euro	250.000	1,024
SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	XS0413810606	Titoli di debito quotati euro	230.000	0,136
FINMECCANICA FIN 8,125% 03/12/13	XS0402476963	Titoli di debito quotati euro	400.000	0,908
KONINKLIJKE KPN NV 4,75% 29/05/14	XS0303070030	Titoli di debito quotati euro	500.000	1,349
DAIMLER 3% 19/07/13	DE000A1C9VP6	Titoli di debito quotati euro	500.000	0,542
DEXIA MUN AGENCY 4,25% 20/02/13	FR0000472417	Titoli di debito quotati euro	300.000	0,135
FIN FONCIER 4,25% 29/01/14	FR0010039149	Titoli di debito quotati euro	500.000	1,033
BANESTO 4,25% 21/02/14	ES0413440100	Titoli di debito quotati euro	800.000	1,073

0,87031

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

5,84502

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	Tipo	Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità
10/05/2012	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	92
10/05/2012	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	3.383
09/08/2012	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	63
09/08/2012	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.290

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

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

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

Acquisti 2012		Vendite 2012	
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	9.056.503
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	85.505.965	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	60.169.099
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	2.050.000
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	1.337.800	Titoli di debito 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 debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	38.777.933	Titoli di capitale quotati	34.165.816
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	125.621.698	Totale	105.441.418

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione 2012	Totale	% su volumi negoziati
	121.289	0,053%

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 36.799, sono così composte:

Descrizione	Importo
Interessi bancari divisa estera maturati da incassare	1.023
Credito dividendi in GBP	35.208
Crediti per operazioni da regolare	568
Totale	36.799

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	159
Spese di bollo da stornare	409
Totale	568

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2012, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma capitale 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 dicembre 2012 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 2012	Anno 2011
Debito v/aderente per riscatto	20.995	0
Debito v/altri fondi per trasferimento	2.981	0
Debito v/aderente per erogazione capitale	23.434	0
Debito v/aderente per anticipazioni	140.581	0
Debito v/aventi diritto	39.477	0
Debito per contributi da valorizzare	2.463.882	2.560.187
Esattoria c/ritenute su prestazioni	37.666	27.396
Totale	2.729.016	2.587.583

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 138.307, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
GBP impegni in divisa	0	559.533
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	137.993	106.307
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	159	1.272
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	80	387
Debiti per operazione da regolare	75	0
Totale	138.307	667.500

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Crediti per contributi da ricevere	424.694	448.594
Totale conti d'ordine attivi	424.694	448.594
Contributi da ricevere	424.694	448.594
Totale conti d'ordine passivi	424.694	448.594

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 2012. 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 2012	Anno 2011
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	6.762.510	6.371.948
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.980.543	1.916.413
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	3.771.405	3.784.548
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	6.283.486	6.012.447
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	606.101	835.005
Contributi da trasferimenti da altri fondi	815.481	1.473.162
Arrotondamenti attivi su contributi	2	3
Arrotondamenti passivi su contributi	-5	-3
Contributi switch da altri comparti	558.562	650.418
Contributi individuali TFR	837.822	802.838
Contributi individuali volontari	27.476	26.114
Contributi individuali volontari aggiuntivi	79.610	60.697
Contributi individuali con versamento di solo TFR	19.435	46.437
Totale contributi per le prestazioni	21.742.428	21.980.027

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Anticipazioni	1.280.174	985.178
Totale	1.280.174	985.178

L'ammontare complessivo, pari ad euro 1.280.174 corrisponde a n. 88 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Trasferimenti	360.373	166.747
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.098.828	1.204.543
Riscatti	486.563	184.194
Totale	1.945.764	1.555.484

L'ammontare complessivo, pari ad euro 1.945.764 corrisponde a n. 34 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 46 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 53 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 2012	Anno 2011
Erogazioni in forma di capitale	70.126	103.067
Totale	70.126	103.067

L'ammontare pari ad euro 70.126 corrisponde a n. 5 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	3.270.772	8.269.622
Titoli di debito quotati	161.323	5.734
Titoli di capitale quotati	1.032.454	4.731.442
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	6.670	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		338.163
Commissioni di negoziazione		-100.321
Spese per operazione titoli		-20.967
Totale	4.471.219	13.223.673

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Società di gestione	1.535.325	1.230.953
Banca depositaria	80	590
Totale	1.535.405	1.231.543

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	2.100	1.100
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	1.523.734	1.221.281
Contributo COVIP	9.491	8.572
Totale	1.535.325	1.230.953

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	58	516
Bolli e commissioni su operazioni titoli	22	74
Totale	80	590

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva 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 dicembre 2012 tale debito è pari ad euro 1.777.544. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2012	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		143.447.834
Riscatti	486.563	
Anticipazioni	1.280.174	
Trasferimenti	360.373	
Switch dal fondo ad altri	1.098.828	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	70.126	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		3.296.064
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-6.762.510	
Contributi a carico dei dipendenti	-1.980.543	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-3.771.405	
Contributi da TFR	-6.283.486	
Contr. traf.collettivi da altri fondi	-606.101	
Arrotondamenti su contributi	3	
Contr. da destinare a premi per prest.acc.	0	
Contributi da trasferimento	-815.481	
Contr.switch da altri comparti	-558.562	
Contr. individ. TFR	-837.822	
Contrib. individ. volontari	-27.476	
Contr. individ. volontari aggiunt.	-79.610	
Contr. trasf. fondi pseudo coll.	-19.435	
Contributi da riconciliare	0	
Totale contributi versati (C)		-21.742.428
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		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 (D)		108.841.983
Base imponibile (A+B+C-D)		16.159.487
Debito imposta sostitutiva 11%		1.777.544

Linea SAFE

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2012	ANNO 2011
10	Investimenti	69.945.826	55.914.274
a)	Depositi bancari	5.341.570	2.183.016
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	37.664.220	34.603.140
d)	Titoli di debito quotati	25.800.555	18.251.935
l)	Ratei e risconti attivi	1.137.767	865.287
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.714	10.896
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	0	0
TOTALE ATTIVITÀ		69.945.826	55.914.274
10	Passività della gestione previdenziale	-22.519	-49.034
a)	Debiti della gestione previdenziale	-22.519	-49.034
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-55.981	-46.486
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-55.981	-46.486
40	Debiti d'imposta	-619.709	-81.783
TOTALE PASSIVITÀ		-698.209	-177.302
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	69.247.617	55.736.971
CONTI D'ORDINE		0	0

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2012	ANNO 2011
10	Saldo della gestione previdenziale	8.496.635	7.168.998
a)	Contributi per le prestazioni	10.920.716	10.661.575
b)	Anticipazioni	-1.070.220	-628.710
c)	Trasferimenti e riscatti	-562.096	-704.443
e)	Erogazioni in forma di capitale	-791.765	-2.159.424
20	Risultato della gestione finanziaria	6.263.372	1.258.770
a)	Dividendi e interessi	2.147.875	1.706.799
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.115.497	-448.029
30	Oneri di gestione	-629.652	-515.292
a)	Società di gestione	-629.587	-514.554
b)	Banca depositaria	-65	-738
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	14.130.355	7.912.476
50	Imposta sostitutiva	-619.709	-81.783
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	13.510.646	7.830.693

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2012, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.956.349,04025	Euro 55.736.971
Quote emesse	936.673,19942	Euro 10.921.066
Quote annullate	208.680,04756	Euro 2.449.750
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.684.342,19211	Euro 69.247.617

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

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2012.

Gestore	Conferimenti in euro
Amundi SGR S.p.A.	4.100.000
Alpenbank	3.000.000
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	1.999.809

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					
Amundi Sgr SPA		JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	100% obbligazionario	EUR, GBP, USD, JPY, AUD; altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2012 risultano pari ad euro 69.945.826 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
a) Depositi bancari	5.341.570	2.183.016
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	37.664.220	34.603.140
d) Titoli di debito quotati	25.800.555	18.251.935
l) Ratei e risconti attivi	1.137.767	865.287
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.714	10.896
Totale	69.945.826	55.914.274

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2012:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITÀ	6152376586.73	EUR	1.482.879	2,12%
C/C LIQUIDITÀ ALPENBANK	6152996266.60	EUR	3.795.642	5,43%
C/C USD ALPENBANK	1610030125.66	USD	964	0,00%
C/C GBP ALPENBANK	1610030125.67	GBP	5.864	0,01%
C/C JPY ALPENBANK	1610030125.68	JPY	22.506	0,03%
C/C CHF ALPENBANK	1610093012.00	CHF	12.202	0,02%
C/C NZD ALPENBANK	1610093007.54	NZD	240	0,00%
C/C CAD ALPENBANK	161009300894	CAD	160	0,00%
C/C AUD ALPENBANK	1610030125.69	AUD	704	0,00%
C/C SEK ALPENBANK	1610093009.59	SEK	20.409	0,03%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N.Prog	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	FR0010916924	FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	5.000.000	5.630.000	8,05%
2	EUR	IT0004594930	BTP 4% 01/09/20	3.500.000	3.522.050	5,04%
3	EUR	FR0011059088	FRANCIA 3,25% 25/10/21	3.000.000	3.363.000	4,81%
4	EUR	IT0004805070	BTP 2,50% 01/03/15	2.500.000	2.518.500	3,60%
5	EUR	IT0004634132	BTP 3,75% 01/03/21	2.500.000	2.460.000	3,52%
6	EUR	BE0000315243	BELGIO 4% 28/03/19	2.000.000	2.339.200	3,34%
7	EUR	BE0000312216	BELGIO 4% 28/03/18	1.500.000	1.738.650	2,49%
8	EUR	XS0478285389	INTESA SPAOLO 3,375% 16/01/15	1.600.000	1.635.520	2,34%
9	EUR	IT0004761950	BTP 4,75% 15/09/16	1.500.000	1.605.000	2,29%
10	EUR	IT0004793474	BTP 4,75% 01/05/17	1.500.000	1.599.900	2,29%
11	EUR	BE0000314238	BELGIO 4% 28/03/14	1.500.000	1.572.000	2,25%
12	EUR	AT0000A0VRF9	AUSTRIA 1,95% 18/06/19	1.500.000	1.557.000	2,23%
13	EUR	IT0004536949	BTP 4,25% 01/03/20	1.500.000	1.534.950	2,19%
14	EUR	XS0312208407	TELECOM ITALIA TV 19/07/2013Q	1.500.000	1.499.100	2,14%
15	EUR	XS0285148598	UNICREDIT TV 05/02/14	1.500.000	1.483.800	2,12%
16	EUR	XS0306644930	ENEL TV 20/06/14	1.500.000	1.477.500	2,11%
17	EUR	FR0010854182	FRANCIA OAT 3,5% 25/04/20	1.000.000	1.147.600	1,64%
18	EUR	FR0010850701	ALSTOM 4,125% 01/02/17	1.000.000	1.094.500	1,56%
19	EUR	IT0004801541	BTP 5,5% 01/09/22	1.000.000	1.084.800	1,55%
20	EUR	XS0294547285	CIE DE SAINT-GOBAIN 4.75% 11/04/17	950.000	1.068.940	1,53%
21	EUR	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	1.000.000	1.053.500	1,51%
22	EUR	XS0415108892	IBERDROLA FINANZAS 4,875% 04/03/14	1.000.000	1.040.000	1,49%
23	EUR	XS0542522692	ATLANTIA 3,375% 18/09/17	1.000.000	1.036.500	1,48%
24	EUR	XS0479542150	GAS NATURAL CAP MKTS 3,375% 27/01/15	1.000.000	1.033.800	1,48%
25	EUR	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	1.000.000	1.025.400	1,47%
26	EUR	XS0830444039	BAWAG 1,875% 18/09/19	1.000.000	1.022.000	1,46%
27	EUR	IT0004568272	BTP 3% 15/04/15	1.000.000	1.016.000	1,45%
28	EUR	IT0004644735	BTP 4,5% 01/03/26	1.000.000	989.700	1,41%
29	EUR	XS0494547168	TELEFONICA EM 3,406% 24/03/15	800.000	826.800	1,18%
30	EUR	XS0587030361	BEI 2,125% 15/01/14	800.000	816.720	1,17%
31	EUR	XS0713861127	SANTANDER INT DEB 3,381% 01/12/15	800.000	806.000	1,15%
32	EUR	FR0011022110	PERNOD RICARD 5% 15/03/17	700.000	800.870	1,14%
33	EUR	DE000A0T06N0	DAIMLER INT FIN 6,125% 08/09/15	600.000	682.320	0,98%
34	EUR	XS0257807957	VODAFONE GROUP 4,75% 14/06/16	600.000	681.180	0,97%
35	EUR	FR0010261388	VEOLIA ENV. 4% 12/02/16	600.000	655.500	0,94%

36	EUR	XS0428149545	VATTENFALL AB 4,25% 19/05/14	600.000	629.700	0,90%
37	EUR	AT0000386115	AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	500.000	592.500	0,85%
38	EUR	XS0758640279	LUXOTTICA GRP 3,625% 19/03/19	500.000	549.550	0,79%
39	EUR	XS0583801997	BMW FINANCE NV 3,25% 28/01/16	500.000	536.350	0,77%
40	EUR	XS0831389985	TELECOM ITALIA 4,5% 20/09/17	500.000	533.300	0,76%
41	EUR	XS0718395089	REPSOL INT FIN BV 4,25% 12/02/16	500.000	533.100	0,76%
42	EUR	XS0526903827	CREDIT AGRICOLE LN 3% 20/07/15	500.000	524.550	0,75%
43	EUR	XS0834367863	OMV 2,625% 27/09/22	500.000	517.150	0,74%
44	EUR	XS0185030698	UNICREDIT 4,375% 10/02/14	500.000	514.900	0,74%
45	EUR	XS0810720515	COCA COLA ENTPR. C2% 05/12/19	500.000	506.300	0,72%
46	EUR	ES0413900111	BANCO SANTANDER 3,5% 06/02/2014	500.000	505.750	0,72%
47	EUR	XS0809847667	AKZO NOBEL 2,625% 27/07/22	500.000	502.000	0,72%
48	EUR	ES00000120J8	SPAGNA 3,8% 31/01/17	500.000	497.750	0,71%
49	EUR	XS0306644344	ENEL 5,25% 20/06/17	450.000	495.675	0,71%
50	EUR	XS0304756405	ASML HOLDING NV 5,75% 13/06/17	300.000	349.350	0,50%

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

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	27.474.875	35.142.920	506.300	0	340.680	0	63.464.775	90,73%
Titoli di capitale	0	0	0	0	0	0	0	0
Totali	27.474.875	35.142.920	506.300	0	340.680	0	63.464.775	90,73%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
EUR	63.464.775
Totale	63.464.775

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 4,25% 01/03/20	IT0004536949	Titoli di stato Italia	1.500.000	5,958	
BTP 3% 15/04/15	IT0004568272	Titoli di stato Italia	1.000.000	2,171	
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato Italia	3.500.000	6,348	
BTP 4,5% 01/03/26	IT0004644735	Titoli di stato Italia	1.000.000	9,48	
BTP 3,75% 01/03/21	IT0004634132	Titoli di stato Italia	2.500.000	6,751	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titoli di stato Italia	1.000.000	7,102	
BTP 4,75% 15/09/16	IT0004761950	Titoli di stato Italia	1.500.000	3,326	
BTP 4,75% 01/05/17	IT0004793474	Titoli di stato Italia	1.500.000	3,839	
BTP 5,5% 01/09/22	IT0004801541	Titoli di stato Italia	1.000.000	7,282	
BTP 2,50% 01/03/15	IT0004805070	Titoli di stato Italia	2.500.000	2,064	
					5,27822
AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	AT0000386115	Titoli di debito Euro	500.000	6,575	
SPAGNA 3,8% 31/01/17	ES00000120J8	Titoli di debito Euro	500.000	3,589	
BELGIO 4% 28/03/18	BE0000312216	Titoli di debito Euro	1.500.000	4,699	
BELGIO 4% 28/03/19	BE0000315243	Titoli di debito Euro	2.000.000	5,491	
BELGIO 4% 28/03/14	BE0000314238	Titoli di debito Euro	1.500.000	1,198	
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/20	FR0010854182	Titoli di debito Euro	1.000.000	6,418	
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di debito Euro	1.000.000	6,366	
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	FR0010916924	Titoli di debito Euro	5.000.000	10,56	
FRANCIA 3,25% 25/10/21	FR0011059088	Titoli di debito Euro	3.000.000	7,701	
AUSTRIA 1,95% 18/06/19	AT0000A0VRF9	Titoli di debito Euro	1.500.000	6,004	
					7,04781
VEOLIA ENV. 4% 12/02/16	FR0010261388	Titoli di debito Italia	600.000	2,874	
CIE DE SAINT-GOBAIN 4,75% 11/04/17	XS0294547285	Titoli di debito Italia	950.000	3,81	
ENEL TV 20/06/14	XS0306644930	Titoli di debito Italia	1.500.000	0,198	
IBERDROLA FINANZAS 4,875% 04/03/14	XS0415108892	Titoli di debito Italia	1.000.000	1,11	
VODAFONE GROUP 4,75% 14/06/16	XS0257807957	Titoli di debito Italia	600.000	3,186	
INTL ENDESA 5,375% 21/02/13	XS0162878903	Titoli di debito Italia	300.000	0,136	
VATTENFALL AB 4,25% 19/05/14	XS0428149545	Titoli di debito Italia	600.000	1,331	
TELECOM ITALIA TV 19/07/2013Q	XS0312208407	Titoli di debito Italia	1.500.000	0,054	
A2A 4,5% 02/11/16	XS0463509959	Titoli di debito Italia	300.000	3,483	
GAS NATURAL CAP MKTS 3,375% 27/01/15	XS0479542150	Titoli di debito Italia	1.000.000	1,942	
RED ELECTRICA FINAN 3,5% 07/10/16	XS0545097742	Titoli di debito Italia	200.000	3,493	
DAIMLER INT FIN 6,125% 08/09/15	DE000A0T06N0	Titoli di debito Italia	600.000	2,504	
BMW FINANCE NV 3,25% 28/01/16	XS0583801997	Titoli di debito Italia	500.000	2,872	
PERNOD RICARD 5% 15/03/17	FR0011022110	Titoli di debito Italia	700.000	3,733	
REPSOL INT FIN BV 4,25% 12/02/16	XS0718395089	Titoli di debito Italia	500.000	2,837	
UNICREDIT 4,375% 10/02/14	XS0185030698	Titoli di debito Italia	500.000	1,054	
ENI 4,875% 11/10/17	IT0004760655	Titoli di debito Italia	200.000	4,267	
TERNA 4,125% 17/02/17	XS0747771128	Titoli di debito Italia	300.000	3,701	
INTESA SPAOLO 3,375% 16/01/15	XS0478285389	Titoli di debito Italia	1.600.000	1,911	
ALSTOM 4,125% 01/02/17	FR0010850701	Titoli di debito Italia	1.000.000	3,667	
ABERTIS 5,125% 12/06/17	ES0211845211	Titoli di debito Italia	300.000	3,885	
ENEL 5,25% 20/06/17	XS0306644344	Titoli di debito Italia	450.000	3,913	
ASML HOLDING NV 5,75% 13/06/17	XS0304756405	Titoli di debito Italia	300.000	3,908	

PEMEX 5,5% 09/01/17	XS0456477578	Titoli di debito Italia	300.000	3,502
CREDIT AGRICOLE LN 3% 20/07/15	XS0526903827	Titoli di debito Italia	500.000	2,439
SOC GEN 3,75% 01/03/17	XS0751525311	Titoli di debito Italia	200.000	3,782
TELEFONICA EM 3,406% 24/03/15	XS0494547168	Titoli di debito Italia	800.000	2,092
SANTANDER INT DEB 3,381% 01/12/15	XS0713861127	Titoli di debito Italia	800.000	2,732
ATLANTIA 3,375% 18/09/17	XS0542522692	Titoli di debito Italia	1.000.000	4,298
LUXOTTICA GRP 3,625% 19/03/19	XS0758640279	Titoli di debito Italia	500.000	5,458
AKZO NOBEL 2,625% 27/07/22	XS0809847667	Titoli di debito Italia	500.000	8,287
COCA COLA ENTPR. C2% 05/12/19	XS0810720515	Titoli di debito Italia	500.000	6,417
BANCO SANTANDER 3,5% 06/02/2014	ES0413900111	Titoli di debito Italia	500.000	1,041
BAWAG 1,875% 18/09/19	XS0830444039	Titoli di debito Italia	1.000.000	6,252
OMV 2,625% 27/09/22	XS0834367863	Titoli di debito Italia	500.000	8,5
UNICREDIT TV 05/02/14	XS0285148598	Titoli di debito Italia	1.500.000	0,086
TELECOM ITALIA 4,5% 20/09/17	XS0831389985	Titoli di debito Italia	500.000	4,201
				2,80229
BEI 2,125% 15/01/14	XS0587030361	Titoli di debito esteri	800.000	1,018
				1,01800
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio				4,75954

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

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

Operazioni pronti contro termine

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

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

Acquisti 2012		Vendite 2012	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	1.451.820	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	3.018.383
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	40.427.550	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	37.959.018
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	1.002.700	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	6.287.719
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	31.226.322	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	20.291.245
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	0	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	74.108.392	Totale	67.556.365

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Le commissioni di negoziazione sono implicite nei prezzi essendo tale comparto principalmente obbligazionario.

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 1.714, sono così composte:

Descrizione	Importo
Interessi bancari valutari maturati da incassare	844
Crediti per operazioni da regolare	870
Totale	1.714

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	195
Spese di bollo da stornare	675
Totale	870

PASSIVITÀ

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

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2012, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma di capitale della loro posizione individuale, 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 2012	Anno 2011
Debito v/aderente per anticipazioni	4.194	0
Debito v/aventi diritto	1.610	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	16.715	49.034
Totale	22.519	49.034

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

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 55.981, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Debito v/società di gestione per commiss. percentuale	55.720	44.971
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	196	849
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	65	590
Debiti v/banca depositaria per interessi passivi	0	76
Totale	55.981	46.486

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	3.765.327	3.291.141
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	579.128	551.968
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.101.999	1.103.544
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	1.500.331	1.332.377
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	843.377	701.110
Contributi da trasferimenti da altri fondi	1.041.254	1.850.429
Arrotondamenti attivi su contributi	1	0
Arrotondamenti passivi su contributi	-2	-1
Contributi switch da altri comparti	1.821.257	1.622.868
Contributi individuali TFR	224.842	176.183
Contributi individuali volontari	7.484	5.573
Contributi individuali volontari aggiuntivi	23.205	14.057
Contributi trasferimenti pseudo collettivi da altri fondi	12.513	0
Contributi individuali con versamento di solo TFR	0	12.326
Totale	10.920.716	10.661.575

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Anticipazioni	1.070.220	628.710
Totale	1.070.220	628.710

L'ammontare complessivo, pari ad euro 1.070.220 corrisponde a n. 50 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Trasferimenti	67.328	83.976
Trasferimenti switch ad altri comparti	179.205	464.490
Riscatti	315.563	155.977
Totale	562.096	704.443

L'ammontare complessivo, pari ad euro 562.096 corrisponde a n. 19 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 7 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 8 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 2012	Anno 2011
Erogazioni in forma di capitale	791.765	2.159.424
Totale	791.765	2.159.424

L'ammontare pari a Euro 791.765 corrisponde a n. 20 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	1.445.065	2.887.740
Titoli di debito quotati	693.213	903.532
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	9.597	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		324.225
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazione titoli		0
Totale	2.147.875	4.115.497

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Società di gestione	629.587	514.554
Banca depositaria	65	738
Totale	629.652	515.292

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	350	450
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	625.997	511.411
Contributo COVIP	3.240	2.693
Totale	629.587	514.554

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	43	664
Bolli e commissioni su operazioni titoli	22	74
Totale	65	738

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 dicembre 2012 tale debito è pari ad euro 619.709. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2012	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		69.867.326
Riscatti	315.563	
Anticipazioni	1.070.220	
Trasferimenti	67.328	
Switch dal fondo ad altri	179.205	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	791.765	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		2.424.081
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-3.765.327	
Contributi a carico dei dipendenti	-579.128	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.101.999	
Contributi da TFR	-1.500.331	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-843.377	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-1.041.254	
Switch da altri comparti	-1.821.257	
Contributi da riconciliare	0	
Contributi individuali TFR	-224.842	
Contributi individuali volontari	-7.484	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-23.205	
Contributi transf.pseud.alt.fdi	-12.513	
Totale contributi versati (C)		-10.920.716
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		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 (D)		55.736.971
Base imponibile (A+B+C-D)		5.633.720
Debito imposta sostitutiva 11%		619.709

Linea DYNAMIC

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2012	ANNO 2011
10	Investimenti	43.692.399	32.374.472
a)	Depositi bancari	879.526	1.255.599
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	13.437.628	9.509.538
d)	Titoli di debito quotati	770.545	817.079
e)	Titoli di capitale quotati	28.303.662	20.309.999
l)	Ratei e risconti attivi	272.980	197.255
n)	Altre attività della gestione finanziaria	28.058	285.002
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	238.854	286.043
	TOTALE ATTIVITÀ	43.931.253	32.660.515
10	Passività della gestione previdenziale	-67.217	-6.781
a)	Debiti della gestione previdenziale	-67.217	-6.781
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-49.631	-464.152
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-49.631	-464.152
40	Debiti d'imposta	-613.225	0
	TOTALE PASSIVITÀ	-730.073	-470.933
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	43.201.180	32.189.582
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2012	ANNO 2011
10	Saldo della gestione previdenziale	6.050.046	7.063.732
a)	Contributi per le prestazioni	7.959.925	8.532.849
b)	Anticipazioni	-418.525	-333.292
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.491.354	-1.135.825
20	Risultato della gestione finanziaria	6.120.560	-2.163.771
a)	Dividendi e interessi	1.280.136	993.204
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.840.424	-3.156.975
30	Oneri di gestione	-545.783	-436.624
a)	Società di gestione	-545.711	-436.107
b)	Banca depositaria	-72	-517
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	11.624.823	4.463.337
50	Imposta sostitutiva	-613.225	286.043
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	11.011.598	4.749.380

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2012, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.655.685,73010	Euro	32.189.582
Quote emesse	847.148,47187	Euro	7.959.925
Quote annullate	202.911,10066	Euro	1.932.858
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.299.923,10131	Euro	43.201.180

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

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 17 agosto 2007.

La seguente tabella riporta la denominazione dei gestori finanziari e l'ammontare delle risorse conferite a ciascuno di essi nell'esercizio 2012.

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	2.003.301
Pioneer Investment Management SGRpa	5.800.000

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 SGR SpA	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX DJONES STOXX50 RETURN INDEX	35% 65%	JPMGEMLC SX5R	35% obbligazionario 65% azionario	EUR EUR, CHF, GBP, SEK; altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2012 risultano pari a Euro 43.692.399 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
a) Depositi bancari	879.526	1.255.599
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	13.437.628	9.509.538
d) Titoli di debito quotati	770.545	817.079
e) Titoli di capitale quotati	28.303.662	20.309.999
l) Ratei e risconti attivi	272.980	197.255
n) Altre attività della gestione finanziaria	28.058	285.002
Totale	43.692.399	32.374.472

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2012:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITÀ	6152855211.25	EUR	493.389	1,12%
C/C LIQUIDITÀ PIONEER	6153205884.13	EUR	212.222	0,48%
C/C GBP PIONEER	1610030169.12	GBP	89.554	0,20%
C/C CHF PIONEER	1610030169.13	CHF	24.582	0,06%
C/C NOK PIONEER	1610030169.14	NOK	26.455	0,06%
C/C DKK PIONEER	1610093018.65	DKK	15.037	0,03%
C/C SEK PIONEER	1610030169.15	SEK	18.287	0,04%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4,25% 25/4/19	1.200.000	1.429.920	3,25 %
2	EUR	IT0003493258	BTP 4,25% 01/02/19	1.370.000	1.415.895	3,22 %
3	EUR	GB0007188757	RIO TINTO PLC	27.443	1.180.812	2,69 %
4	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	1.140.000	1.168.386	2,66 %
5	GBP	XS0413810606	SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	46.000	1.131.028	0,11 %
6	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	26.087	1.110.915	2,53 %
7	EUR	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	7.167	1.092.386	2,49 %
8	EUR	BE0000306150	BELGIO 3,75% 28/09/15	950.000	1.041.295	2,37 %
9	SEK	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	62.370	1.020.267	2,32 %
10	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	13.429	958.696	2,18 %
11	EUR	DE0008BAY0017	BAYER NAMEN AKT	13.199	948.876	2,16 %
12	EUR	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	19.734	939.130	2,14 %
13	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	1.000.000	870.800	1,98 %
14	EUR	ES00000122F2	SPAGNA 3% 30/04/15	850.000	848.725	1,93 %
15	EUR	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	800.000	842.800	1,92 %
16	GBP	GB0008762899	BG GROUP PLC	67.468	837.046	1,91 %
17	EUR	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO	28.722	835.159	1,90 %
18	EUR	CH0038863350	NESTLE AG NEW CHF	16.202	799.900	1,82 %
19	EUR	GB0007980591	BP PLC	148.357	772.234	1,76 %
20	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	93.689	742.647	1,69 %
21	EUR	FR0000187361	FRANCIA OAT 5% 25/10/2016	620.000	727.446	1,66 %
22	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	700.000	726.740	1,65 %
23	EUR	FR0010192997	FRANCIA OAT 3,75% 25/04/2021	600.000	698.340	1,59 %
24	CHF	NL0000009355	UNILEVER NV	23.867	688.205	1,57 %
25	EUR	IT0003153415	SNAM SPA	195.302	686.291	1,56 %
26	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	97.545	678.913	1,55 %
27	EUR	GB00B16GWD56	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	341.252	645.832	1,47 %
28	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	43.345	630.768	2,57 %
29	CHF	FR0000120404	ACCOR	23.305	622.127	1,42 %
30	EUR	IT0004761950	BTP 4,75% 15/09/16	550.000	588.500	1,34 %
31	EUR	DE0001135390	GERMANY 3,25% 04/01/20	500.000	584.700	1,33 %
32	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	67.243	577.954	1,32 %
33	EUR	GB0002374006	DIAGEO	26.012	569.580	1,30 %
34	EUR	DE0001135044	BUNDESOWL 6,5% 04/07/27	350.000	564.270	1,28 %
35	EUR	JE00B8N69M54	WOLSELEY PLC NEW	15.715	558.430	1,27 %
36	EUR	IT0003497176	TELECOM ITALIA RP.PF	855.394	511.098	1,16 %
37	CHF	FR0000120271	TOTAL	13.015	507.715	1,16 %

38	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	18.959	492.460	1,12 %
39	CHF	IT0003132476	ENI SPA	34.393	476.014	1,44 %
40	EUR	ES0673516912	DIRITTI REPSOL YPF 10/01/13	31.041	457.536	0,03 %
41	EUR	IT0003625909	BTP I/L 2,15% 15/9/14	350.000	436.036	0,99 %
42	EUR	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	350.000	413.420	0,94 %
43	EUR	FR0000130809	SOCIETE GENERALE PARIS	14.109	399.849	0,91 %
44	CHF	DE0007164600	SAP AG.ORD	6.480	393.271	0,90 %
45	EUR	FR0000130577	PUBLICIS GROUP SA	8.355	378.064	0,86 %
46	EUR	IT0004781412	UNICREDIT POST RAG	101.865	377.512	0,86 %
47	EUR	DE0006048432	HENKEL AG & CO VORZ SV	5.888	366.234	0,83 %
48	EUR	FR0000120172	CARREFOUR	18.466	357.225	0,81 %
49	EUR	FR0000127771	VIVENDI	21.003	356.001	0,81 %
50	GBP	IT0000068525	SAIPEM	11.859	347.469	0,79 %

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

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni di acquisto e di vendita di titoli stipulate e non ancora regolate.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	6.239.422	7.968.751	0	0	0	0	14.208.173	32,34%
Titoli di capitale	3.164.555	20.425.051	0	0	4.155.626	558.430	28.303.662	64,43%
Totali	9.403.977	28.393.802	0	0	4.155.626	558.430	42.511.835	96,77%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in euro
CHF	4.155.626
EUR	29.141.235
GBP	8.945.677
SEK	269.297
Totale	42.511.835

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
FRANCIA OAT 4,75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato estero	200.000	14,551	
FRANCIA OAT 4,25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato estero	1.200.000	5,538	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato estero	150.000	16,318	
FRANCIA OAT 3,75% 25/04/2021	FR0010192997	Titoli di stato estero	600.000	7,114	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato estero	150.000	11,628	
BELGIO 3,75% 28/09/15	BE0000306150	Titoli di stato estero	950.000	2,633	
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titoli di stato estero	350.000	10,502	
FRANCIA OAT 5% 25/10/2016	FR0000187361	Titoli di stato estero	620.000	3,548	
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato estero	350.000	5,872	
BELGIO 3,5% 28/03/15	BE0000316258	Titoli di stato estero	200.000	2,139	
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titoli di stato estero	500.000	6,226	
SPAGNA 3% 30/04/15	ES00000122F2	Titoli di stato estero	850.000	2,173	
					5,84644
BTP 4,25% 01/02/19	IT0003493258	Titoli di stato Italia	1.370.000	5,169	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato Italia	700.000	5,84	
BTP I/L 2,15% 15/9/14	IT0003625909	Titoli di stato Italia	350.000	0,235	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	1.000.000	14,055	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato Italia	1.140.000	7,964	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titoli di stato Italia	800.000	7,102	
BTP 4,75% 15/09/16	IT0004761950	Titoli di stato Italia	550.000	3,326	
CTZ 31/01/14	IT0004793045	Titoli di stato Italia	200.000	1,074	
					6,62830
TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	XS0410258833	Titoli di debito quotati euro	50.000	1,024	
E.ON INT. FINANCE 4,875% 28/01/14	XS0410299357	Titoli di debito quotati euro	50.000	1,024	
SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	XS0413810606	Titoli di debito quotati euro	46.000	0,136	
TELIASONERA 5,125% 13/03/14	XS0416482106	Titoli di debito quotati euro	50.000	1,142	
VATTENFALL AB 4,125% 18/03/13	XS0417208591	Titoli di debito quotati euro	50.000	0,207	
SCHLUMBERGER FIN. 4,5% 25/03/14	XS0418799630	Titoli di debito quotati euro	50.000	1,179	
METRO AG 7,625% 05/03/15	DE000A0XFCT5	Titoli di debito quotati euro	50.000	1,952	
DEXIA MUN AGENCY 4,25% 20/02/13	FR0000472417	Titoli di debito quotati euro	100.000	0,135	
FIN FONCIER 4,25% 29/01/14	FR0010039149	Titoli di debito quotati euro	100.000	1,033	
BANESTO 4,25% 21/02/14	ES0413440100	Titoli di debito quotati euro	200.000	1,073	
					0,90242
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					5,92166

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	Tipo	Codice ISIN	Descrizione titolo	Quantità
10/05/2012	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	66
10/05/2012	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.419
09/08/2012	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	81
09/08/2012	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.957

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

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano in corso operazioni a termine in valuta estera.

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

Acquisti 2012		Vendite 2012	
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	984.526
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	14.033.037	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	10.322.612
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	300.000
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	308.160	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	52.382
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	27.861.121	Titoli di capitale quotati	23.564.506
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	42.202.318	Totale	35.224.026

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione 2012	Totale	% su volumi negoziati
	88.038	0,115%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 28.058, sono così composte:

Descrizione	Importo
Credito dividendi in GBP	27.430
Crediti per operazioni da regolare	494
Int. bancari divisa estera maturati da incassare	134
Totale	28.058

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	161
Spese di bollo da stornare	333
Totale	494

PASSIVITÀ

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

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2012, 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 2012	Anno 2011
Debito v/aderente per riscatto	32.638	0
Debito v/aderente per anticipazioni	19.415	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	15.164	6.781
Totale	67.217	6.781

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

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 49.631, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
GBP impegni in divisa	0	425.528
Debito v/società di gestione per commissione percentuale	49.398	36.908
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	161	1.301
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	72	369
Debiti v/banca depositaria per interessi passivi	0	46
Totale	49.631	464.152

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	1.699.481	1.654.936
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	913.596	919.596
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.688.319	1.784.802
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.844.791	2.853.346
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	78.950	68.437
Contributi da trasferimenti da altri fondi	73.895	446.741
Arrotondamenti attivi su contributi	0	1
Contributi switch da altri comparti	156.622	339.852
Contributi individuali TFR	422.323	396.915
Contributi individuali volontari	38.428	34.232
Contributi individuali volontari aggiuntivi	33.405	32.776
Contributi individuali con versamento di solo TFR	10.115	1.215
Totale contributi per le prestazioni	7.959.925	8.532.849

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Anticipazioni	418.525	333.292
Totale	418.525	333.292

L'ammontare complessivo, pari a Euro 418.525 corrisponde a n. 28 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Riscatti e trasferimenti

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Trasferimenti	73.205	129.650
Switch ad altri comparti	1.258.407	944.105
Riscatti	159.742	62.070
Totale	1.491.354	1.135.825

L'ammontare complessivo, pari a Euro 1.491.354 corrisponde a n. 17 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 8 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 55 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	450.987	1.202.189
Titoli di debito quotati	32.872	-2.312
Titoli di capitale quotati	795.109	3.486.788
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	1.168	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		241.796
Commissioni di negoziazione		-73.107
Spese per operazioni titoli		-14.930
Totale	1.280.136	4.840.424

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Società di gestione	545.711	436.107
Banca depositaria	72	517
Totale	545.783	436.624

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	400	850
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	541.472	431.700
Contributo COVIP	3.839	3.557
Totale	545.711	436.107

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2012	Anno 2011
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	50	443
Bolli e commissioni su operazioni titoli	22	74
Totale	72	517

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 14 del D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124 ed ammonta a Euro 613.225. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2012	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		43.814.405
Riscatti	159.742	
Anticipazioni	418.525	
Trasferimenti	73.205	
Switch dal fondo ad altri	1.258.407	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	0	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		1.909.879
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-1.699.481	
Contributi a carico dei dipendenti	-913.596	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.688.319	
Contributi da TFR	-2.844.791	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-78.950	
Contributi individuali TFR	-422.323	
Contributi individuali volontari	-38.428	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-33.405	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-73.895	
Contributi trasf.pseud.	-10.115	
Switch da altri comparti	-156.622	
Contributi da riconciliare		
Totale contributi versati (C)		-7.959.925
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		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 (D)		32.189.582
Base imponibile(A+B+C-D)		5.574.777
Debito imposta sostitutiva 11%		613.225

III. Capitolo

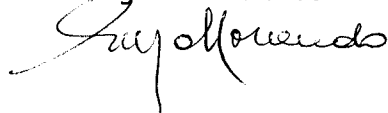
IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile in tal senso; tale adempimento è infatti demandato, a seguito della stipula di una specifica convenzione, alla Compagnia di Assicurazione Assimoco Vita SpA.

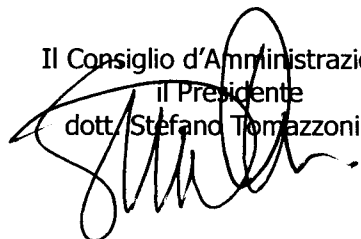
I dati al 31 dicembre 2012 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2012 ammonta ad euro 12.047. Tale importo si riferisce a trasformazioni in rendita avvenute nel corso del 2009;
- la riserva matematica ammonta ad euro 215.395.

Il Responsabile del Fondo
rag. Enzo Morando



Il Consiglio d'Amministrazione
il Presidente
dott. Stefano Tomazzoni





RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA

- 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" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio 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 6 aprile 2012.

- 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" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Padova, 8 aprile 2013

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA

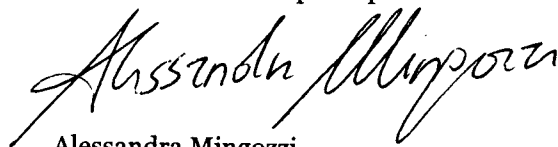
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Dynamic" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio 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 6 aprile 2012.

- 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" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Padova, 8 aprile 2013

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA

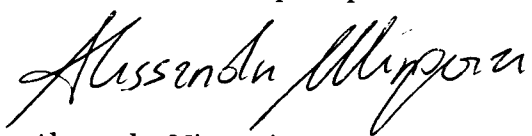
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Safe" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio 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 6 aprile 2012.

- 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" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2012 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 del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Padova, 8 aprile 2013

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521242848 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001