

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2006 RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2006 DEL FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA DENOMINATO "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"

Il presente documento riporta il Rendiconto della gestione dell'esercizio 2006 del fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato "**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto**" istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A. (di seguito per brevità anche la "SGR").

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

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

Consiglio di Amministrazione

Presidente dott. Stefano Tomazzoni

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

Collegio sindacale

Presidente dott. Konrad Thaler

Sindaci effettivi dott. Fabrizio Lorenz
dott. Gerhard Benedikter

Sindaci supplenti dott. Werner Teutsch
prof. Massimo Biasin

Responsabile del Fondo pensione

rag. Enzo Morando

Società di revisione

Revisa S.r.l.

Banca depositaria

Intesa Sanpaolo S.p.A.

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

Relazione degli amministratori sulla gestione al 29 dicembre 2006

Situazione del Fondo pensione a fine esercizio

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

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

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

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

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

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

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

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

Al 29 dicembre 2006 il Fondo pensione contava complessivamente 1.646 iscritti attivi e nessun pensionato.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava, alla stessa data, per il Comparto Safe ad euro 929.613 e per il Comparto Activity ad euro 3.335.726.

Le scelte operate dagli iscritti mostrano una preferenza per la linea bilanciata ("Comparto Activity"), che conta 1.221 aderenti (il 74,2% del totale) ed un attivo netto destinato alle prestazioni di euro 3.335.726.

I valori della quota delle due linee di investimento al 29 dicembre 2006 risultavano i seguenti:

- Comparto Safe 9,938 euro
- Comparto Activity 10,462 euro

La politica di gestione attuata nel 2006 per le due linee di investimento, ha permesso di ottenere le seguenti performance nel periodo di osservazione 30 dicembre 2005 – 29 dicembre 2006:

	Quota del 30/12/2005	Quota del 29/12/2006	Performance portafoglio	Performance benchmark	Differenza aritmetica
Safe	10,030	9,938	-0,92%	-0,25%	0,67%
Activity	10,053	10,462	4,07%	3,12%	-0,95%

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

Politica di gestione seguita (relativamente al Comparto Safe ed al Comparto Activity)

ECONOMIA

Lo scorso anno merita indubbiamente di essere definito „avvincente“. La continua altalena tra le preoccupazioni e le speranze per l'andamento della congiuntura, tra i timori di un'inflazione in aumento e la scarsità delle materie prime, tra il rialzo dei mercati azionari e la flessione di quelli obbligazionari, tra le misure di politica monetaria ed il tracollo del dollaro ha fatto sì che non potesse affermarsi né l'euforia, né il pessimismo. Alla fine, sono stati gli ottimisti ad avere la meglio, visto che il buon andamento generalizzato dell'economia ha permesso alle imprese di realizzare buoni risultati. Il 2006 è stato caratterizzato da una lieve accelerazione dell'economia mondiale, cresciuta del 5%. A fare da traino sono stati, ancora una volta, i paesi emergenti, tra cui la Cina, con un incremento del 10%. In evidenza anche gli Stati Uniti con una crescita vicina al 4%. L'area economica europea ha registrato una crescita del 3,3%, supportata in prima linea dal PIL tedesco, aumentato del 3,5%.

MERCATI OBBLIGAZIONARI

Una congiuntura solida ed i timori di un possibile aumento dell'inflazione, legato all'incremento dei prezzi delle materie prime, hanno portato le banche centrali ad aumentare ulteriormente i tassi di interesse. Il tasso di riferimento della banca centrale americana è passato dal 4,25% al 5,25%, quello della zona euro dal 2,25% al 3,5%. Di conseguenza, fino alla metà dell'anno i mercati obbligazionari erano in perdita. Solo in seguito alla riduzione del prezzo del petrolio nella seconda metà dell'anno, accompagnata dal calo dell'inflazione, nonché ai tassi d'interesse invariati negli Stati Uniti, si è potuto registrare un lieve miglioramento. Il 2006 si è infine chiuso con i mercati obbligazionari in terreno leggermente negativo

MERCATI AZIONARI

I mercati azionari sono riusciti a proseguire l'andamento positivo degli anni precedenti, chiudendo il 2006 con consistenti guadagni. Mentre nel primo semestre, a causa dell'aumento dei tassi d'interesse, le azioni non hanno brillato, successivamente si è potuto constatare che la crescita economica mondiale non solo era solida, ma aveva dalla sua parte anche l'aumento degli utili aziendali. L'intensificarsi delle attività di acquisizione ha impresso ulteriore slancio ai mercati azionari. Di conseguenza, il MSCI World Index in euro è salito dell'8,4% e di DJ Stoxx 50 del 10,4%. Sebbene le borse americane avessero toccato nuovi record, per gli euro-investitori il risultato è stato piuttosto deludente. Il Dow Jones Industrial ha registrato un incremento del 16,3%, ma calcolato in euro si trattava soltanto del 4,4%. Il Nasdaq Composite è cresciuto del 9,5%, ricalcolandolo in euro si può notare che ha, invece, perso l'1,6%. Lo stesso vale per l'ampio indice giapponese Topix: espresso in valuta locale, il guadagno era pari al 2%; depurato dell'effetto dei cambi, a chi ha investito in euro non ha procurato altro che una perdita del 9,5%.

MERCATO VALUTARIO

La dinamica economica in crescita nell'Unione Europea ha condotto ad una rivalutazione dell'euro, rispetto alle altre principali valute (USD e Yen), di oltre l'11%. La debolezza del dollaro è stata ulteriormente accentuata dall'incapacità degli americani di fare progressi definitivi nella guerra in Iraq. La situazione di stallo tra democratici e repubblicani, alle recenti elezioni del Senato e del Congresso, ha poi accresciuto il timore che la capacità d'azione del governo americano possa risentirne.

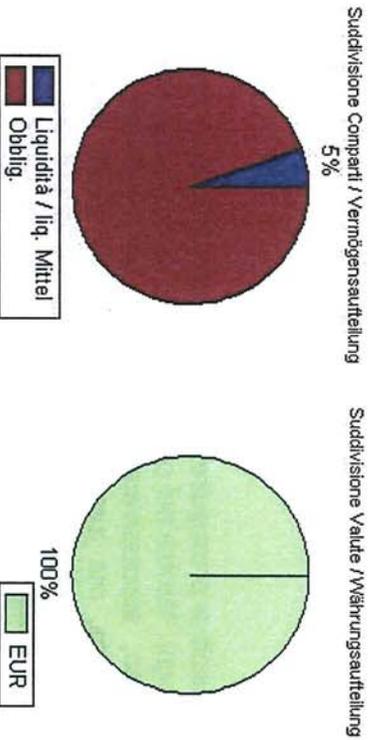
Per quanto attiene al **Comparto Safe** che è investita esclusivamente in obbligazioni, ha chiuso l'anno con una leggera flessione dello 0,92%. I titoli di debito non hanno goduto del favore degli investitori, sia per il continuo andamento positivo dei mercati azionari sia per il persistente timore di un incremento dell'inflazione. I tassi d'interesse sono aumentati per l'intero periodo e ciò ha portato ad un ribasso dei prezzi che ha provocato perdite per l'intero mercato.

Il portafoglio è stato composto per la maggior parte da titoli governativi italiani a tasso fisso. Grazie alla gestione favorevole della duration e dell'introduzione di obbligazioni societarie così come di una piccola parte di obbligazioni estereuropee (Raiffeisen Eurovision Rent Fonds), il comparto è riuscito a recuperare nel secondo semestre.

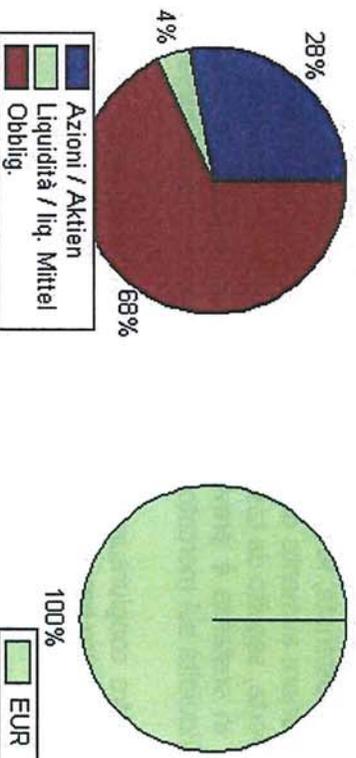
A garantire risultati molto buoni per il **Comparto Activity** è stata soprattutto la gestione riuscita della componente azionaria. Per quasi tutto l'anno la quota azionaria è stata sovrappesata, mentre la quota obbligazionaria è rimasta sottopesata. L'investimento azionario del portafoglio è stato effettuato per la maggior parte tramite il "Raiffeisen Europa Aktien Fonds". Un contributo positivo ha offerto nel terzo trimestre anche la piccola aggiunta al portafoglio di un fondo cinese (ETF Lyxor China). La quota obbligazionaria è stata gestita in modo speculare alla Linea Safe. La maggior parte degli investimenti è stata fatta in titoli governativi italiani a tasso fisso, una parte in obbligazioni societarie ed un'altra in obbligazioni estereuropee.

I grafici che seguono mostrano la composizione degli investimenti dei Comparti del Fondo operative al 29 dicembre 2006.

Safe



Activity



Costi complessivi a carico del Fondo pensione

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

euro 19.703 quali oneri di gestione corrispondenti ad euro 18.485, per commissioni di gestione, euro 444 per spese di bolli sui conto correnti e euro 774 bolli e commissioni su operazioni titoli;
euro 12.493 quali imposta sostitutiva.

Per l'esercizio 2006 il fondo pensione non ha sostenuto altri oneri.

Operazioni in conflitto di interesse

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

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

Evoluzione prevedibile della gestione

Da alcuni mesi, le ipotesi economiche delineate dagli investitori sono, in particolare a causa di dati americani a volte contraddittori, assai variegate. Lo scenario privilegiato al momento è quello di un atterraggio morbido negli Stati Uniti, una crescita sempre solida nella zona euro e una normalizzazione della congiuntura giapponese. In questo contesto, le economie emergenti dovrebbero poter conservare una certa autonomia e partecipare in modo crescente alla crescita mondiale.

I fondamentali macro e microeconomici, accompagnati ultimamente da un miglioramento delle valorizzazioni, restano favorevoli alle azioni. Nell'attuale contesto, i profitti dovrebbero continuare a crescere ad un ritmo sostenuto. Inoltre, grazie ad una politica di moderazione salariale, i margini dovrebbero mantenere un livello elevato. La valutazione resta interessante, sia in termini assoluti che in termini relativi, ed i fattori tecnici di breve termine sono migliorati in seguito alla correzione dei mercati di fine febbraio / inizio marzo, il che rappresenta un altro elemento di sostegno ai mercati azionari. Rimane il rischio di contraccolpi sugli indici con una volatilità più elevata.

Per quanto concerne i tassi, negli Stati Uniti è prevedibile nel secondo semestre un lieve allentamento della politica monetaria. Questo sarà reso possibile da pressioni inflazionistiche moderate e faciliterà il ritorno della crescita verso il suo potenziale, dopo un primo semestre in calo. Ben Bernanke dovrà

prodigarsi per convincere gli investitori che non intende agire precipitosamente e dovrà soprattutto sbarazzarsi del fantasma di Alan Greenspan. In Europa invece, dopo l'aumento di inizio marzo, l'accento è posto ancora sui rischi inflazionistici di medio termine, dovuti all'accelerazione di M3, all'abbondanza di liquidità e all'aumento dei salari, risultante dal miglioramento del mercato del lavoro. In un contesto di crescita sostenuta, la politica monetaria è considerata ancora espansiva e lascia così la porta aperta ad un ulteriore aumento dei tassi. Questo avverrà probabilmente a giugno e porterà al 4% il tasso minimo d'offerta, seguito da tassi invariati nel secondo semestre.

Per la curva dei tassi, in sostanza è prevedibile una certa stabilità, a causa della forte domanda, risultante dalla grande liquidità sul mercato. Sulla parte più lunga della curva si potrebbe manifestare un leggero rialzo.

Trainato dal positivo quadro congiunturale, lo spread dei titoli corporate rispetto ai titoli governativi dovrebbe rimanere a livelli molto bassi.

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

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

I. Capitolo INFORMAZIONI GENERALI

a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione

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

La custodia degli strumenti finanziari e delle disponibilità liquide del Fondo pensione è affidata ad una Banca Depositaria, Intesa Sanpaolo S.p.A con sede legale a Torino, Piazza San Carlo, 156 e sede secondaria a Milano, Via Monte di Pietà, 8. Le funzioni di banca depositaria sono espletate presso la "Filiale Financial Institutions" di Parma, Via Langhirano, 1/A. 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 nell'ambito della Nota informativa del Fondo pubblicata sul sito della Società all'indirizzo www.pensplan-invest.com. La raccolta delle adesioni può essere effettuata anche fuori dalla sede legale o dalle dipendenze della Società o di altro soggetto incaricato della raccolta delle adesioni.

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

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

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

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

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

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

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

Il Fondo pensione è un fondo multicomparto, che prevede tre linee d'investimento (delle quali due, la Safe e la Activity, erano operative al 29 dicembre 2006), ciascuna delle quali caratterizzata da propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

Comparto Safe - obbligazionario

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

Comparto 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 Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch dovrà essere inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

Comparto Dynamic – azionario (non ancora operativo al 29 dicembre 2006)

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

A tal fine la Società di Gestione attua una gestione rivolta, per un minimo del 40% e per un massimo dell'80% del portafoglio, verso l'acquisizione di titoli rappresentativi di capitale di rischio di emittenti internazionali, nonché, per la restante parte, in titoli di debito di emittenti governativi o privati, denominati anche in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard &

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

b) 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.

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

Depositi bancari

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

Crediti per operazioni pronti contro termine

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

Strumenti finanziari quotati

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

- | | |
|--|---------------------------------|
| <input type="checkbox"/> Titoli di stato quotati italiani | prezzo medio ponderato da MTS |
| <input type="checkbox"/> Titoli di capitale quotati italiani | prezzo di riferimento |
| <input type="checkbox"/> Titoli di stato quotati esteri | prezzo di chiusura (last price) |
| <input type="checkbox"/> Titoli di capitale quotati esteri | prezzo di chiusura (last price) |

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

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

Strumenti finanziari non quotati

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

Cambi

Non sono state effettuate operazioni in valuta estera.

Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.
I debiti sono iscritti al valore nominale.

Ratei e Risconti finanziari

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

Ratei e Risconti non finanziari

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

Debiti di imposta

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

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

Contributi

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

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

Il Fondo pensione è caratterizzato attualmente dalla sola fase di accumulo con una struttura caratterizzata da due Comparti operativi alla data del 29 dicembre 2006 e precisamente Safe e Activity. Non sono presenti costi comuni da ripartire tra i Comparti.

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

Si precisa che il Raiffeisen Fondo Pensione Aperto, in riferimento ad ogni Comparto, compila il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998 registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. Nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio è stata rilevata l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento ex art. 14, comma 1 del D. Lgs. 21 aprile 1993, n. 124 di competenza e le spese di bollo applicate sui depositi bancari e sui dossier titoli.

Riguardo ai proventi a tasso fisso incamerati nell'anno 2006, si precisa che si tratta di interessi attivi maturati sui singoli conti correnti accesi presso la banca depositaria e di interessi maturati sui titoli a reddito fisso in portafoglio.

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

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

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

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

Iscritti per tipologia lavorativa

Activity

Safe

Lavoratori dipendenti	192	61
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	80	23
Artigiani	208	45
Commercianti	76	26
Collaboratori coordinati e continuativi	24	2
Soci di cooperative di produzione	2	0
Liberi professionisti	156	49
Altri	483	219
Totale	1.221	425

Compensi agli amministratori e ai sindaci
Punto non applicabile ai fondi pensione aperti.

II. Capitolo

IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

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

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

Linea SAFE

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(Valori in euro senza decimali)		ANNO 2006	ANNO 2005
10	Investimenti	930.679	28.305
a)	Depositi bancari	50.031	1.638
b)	Crediti per operazioni pronti contro termine		
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	443.436	26.278
d)	Titoli di debito quotati	273.122	
h)	Quote di O.I.C.R.	148.042	0
l)	Ratei e risconti attivi	14.587	369
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.461	20
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	930.679	28.305
10	Passività della gestione previdenziale		
a)	Debiti della gestione previdenziale	0	0
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	(843)	(46)
c)	Ratei e risconti passivi		(9)
d)	Altre passività della gestione finanziarie	(843)	(37)
40	Debiti d'imposta	(223)	(13)
	TOTALE PASSIVITA'	(1.066)	(59)
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	929.613	28.246
	CONTI D'ORDINE	301.868	144.649

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(Valori in euro senza decimali)		ANNO 2006	ANNO 2005
10	Saldo della gestione previdenziale	899.566	28.145
a)	Contributi per le prestazioni	899.566	28.145
20	Risultato della gestione finanziaria	6.902	167
a)	Dividendi e interessi	15.816	23
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	(8.914)	144
30	Oneri di gestione	(4.879)	(53)
a)	Società di gestione	(4.606)	(10)
b)	Banca depositaria	(273)	(43)
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	901.589	28.259
50	Imposta sostitutiva	(223)	(13)
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	901.366	28.246

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2006, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.816,06642	Euro 28.246
Quote emesse	90.808,19329	Euro 899.566
Quote annullate	81,29328	Euro 810
Quote in essere alla fine dell'esercizio	93.542,96643	Euro 929.613

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

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005 in seguito all'autorizzazione della COVIP.

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario delegato da parte della Società di gestione allo svolgimento delle attività di gestione del patrimonio del Comparto e l'ammontare delle risorse conferite nell'esercizio 2006.

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	899.566

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

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

Gli investimenti in gestione al 29/12/2006 risultano pari a Euro 930.679 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
a) Depositi bancari	50.031	1.638
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	443.436	26.278
d) Titoli di debito quotati	273.122	0
h) Quote di O.I.C.R.	148.042	0
l) Ratei e risconti attivi	14.587	369
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.461	20
Totale	930.679	28.305

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 29/12/2006:

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
INTESA SANPAOLO SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152375586.73	EUR	50.031	5,38

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Pr og.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0003618383	BTP 4,25% 01/08/14	100.000	101.270,00	10,88%
2	EUR	IT0003357982	BTP 4,75% 01/02/13	90.000	93.564,00	10,05%
3	EUR	AT0000740667	RF-EURVISIONRENT	410	75.005,40	8,06%
4	EUR	IT0003242747	BTP 5,25% 1/08/17	65.000	70.986,50	7,63%
5	EUR	IT0003719918	BTP 4,25% 01/12/15	50.000	50.565,00	5,43%
6	EUR	XS0255605825	BAYER 4,5% 23/05/13	50.000	49.940,00	5,37%
7	EUR	XS0196776214	KONINKLIJKE KPN NV 4,5% 21/07/11	50.000	49.125,00	5,28%
8	EUR	GR0124021552	HELL.REP.4.6% 20/05/13	45.000	46.291,50	4,97%
9	EUR	IT0003472336	BTP 4,25% 01/08/13	45.000	45.585,00	4,90%
10	EUR	XS0223234823	BAT INTL FINANCE 3,625% 29/06/12	45.000	43.033,50	4,62%
11	EUR	XS0189497414	BMW FIN 3,875% 06/04/11	40.000	39.440,00	4,24%
12	EUR	AT0000785308	RF-EURO-RENT	380	39.337,60	4,23%
13	EUR	XS0147030554	RWE FINANCE 6,125% 26/10/12	35.000	38.213,00	4,11%
14	EUR	XS0210318795	DEUTSCHE TEL.INT F 4% 19/01/15	40.000	37.860,00	4,07%
15	EUR	DE0008491069	UNIEURORENTA	550	33.698,50	3,62%
16	EUR	IT0003497150	CCT 01/06/10 TV	30.000	30.150,00	3,24%
17	EUR	XS0148578262	E.ON INT. FINANCE 5,75% 29/05/09	15.000	15.510,00	1,67%
18	EUR	IT0003658009	CCT 01/05/11 TV	5.000	5.024,50	0,54%

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

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

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Paesi Euro	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% sul tot. att.
Titoli di stato Italia	397.145					397.145	42,67%
Titoli di stato area EURO		46.292				46.292	4,97%
Titoli di stato U.E.						0	0,00%
Titoli di stato altri paesi OCSE						0	0,00%
Titoli di stato altri paesi non OCSE						0	0,00%
Titoli di debito Italia	8.061					8.061	0,87%
Titoli di debito area EURO		405.594				405.594	43,58%
Titoli di debito U.E.						0	0,00%
Titoli di debito OCSE quotati				3.263		3.263	0,35%
Azioni Italia quotate					4.245	4.245	0,46%
Azioni quotate area EURO					0	0	0,00%
Azioni U.E. quotate					0	0	0,00%
Azioni quotate OCSE					0	0	0,00%
Azioni quotate non OCSE					0	0	0,00%
Totali	405.206	451.886	0	3.263	4.245	864.600	92,90%

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	Durata media modificata	Media ponderata
BTP 4,75% 01/02/13	IT0003357982	Titoli di stato Italia	90.000	5,079	
BTP 4,25% 01/08/13	IT0003472336	Titoli di stato Italia	45.000	5,504	
BTP 5,25% 1/08/17	IT0003242747	Titoli di stato Italia	65.000	8,290	
CCT 01/06/10 TV	IT0003497150	Titoli di stato Italia	30.000	0,407	
BTP 4,25% 01/08/14	IT0003618383	Titoli di stato Italia	100.000	6,213	
CCT 01/05/11 TV	IT0003658009	Titoli di stato Italia	5.000	0,325	
BTP 4,25% 01/12/15	IT0003719918	Titoli di stato Italia	50.000	6,555	
HELL.REP.4.6%					5,764
20/05/13	GR0124021552	Titoli di stato estero	45.000	5,332	
BAYER 4,5% 23/05/13					5,317
	XS0255605825	Titoli di stato estero	50.000	5,317	
E.ON INT. FINANCE					5,324
5.75% 29/05/09	XS0148578262	Titoli di debito quotati euro	15.000	2,166	
KONINKLIJKE KPN NV					3,948
4.5% 21/07/11	XS0196776214	Titoli di debito quotati euro	50.000	3,948	
BMW FIN 3.875%					3,745
06/04/11	XS0189497414	Titoli di debito quotati euro	40.000	3,745	
BAT INTL FINANCE					4,768
3,625% 29/06/12	XS0223234823	Titoli di debito quotati euro	45.000	4,768	
DEUTSCHE TEL.INT F					6,436
4% 19/01/15	XS0210318795	Titoli di debito quotati euro	40.000	6,436	
RWE FINANCE 6.125%					4,857
26/10/12	XS0147030554	Titoli di debito quotati euro	35.000	4,857	
					4,524

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio **5,319**

Operazioni pronti contro termine

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

Acquisti 2006		Vendite 2006	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi		Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	112.037	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	79.989	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	326.346	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	79.860
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	
Titoli di capitale quotati		Titoli di capitale quotati	

Titoli di capitale non quotati		Titoli di capitale non quotati	
Quote OICR	146.631	Quote OICR	
Strumenti derivati quotati		Strumenti derivati quotati	
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	
Totale	665.003	Totale	79.860

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 1.461, sono così composte:

Descrizione	Importo
Credito per commissioni retrocesse	295
Altre attività	98
Interessi bancari euro maturati da incassare	1.068
Totale	1.461

PASSIVITA'

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria
Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 843, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Debito v/Società di gestione per commissione percentuale	(702)	(0)
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	(98)	(0)
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	(37)	(37)
Liquidità impegnata per acquisti da regolare	(6)	(0)
Totale	(843)	(37)

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Crediti per contributi da ricevere	301.868	144.649
Totale conti d'ordine attivi	301.868	144.649
Contributi da ricevere	301.868	144.649
Totale conti d'ordine passivi	301.868	144.649

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

Attivo netto destinato alle prestazioni

L'importo pari ad Euro 929.613 differisce dalle risultanze contabili (Euro 929.612) di Euro 1 dalla somma algebrica della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni e l'attivo netto dell'esercizio precedente per effetto degli arrotondamenti all'unità di Euro.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni Individuali	767.986	28.145
Contributi da trasferimenti da altri fondi	131.580	0
Totale contributi per le prestazioni	899.566	28.145

20 Risultato della gestione finanziaria

b) 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	5.026	(6.832)
Titoli di debito quotati	8.561	(3.493)
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	1.068	
Quote di O.I.C.R.		1.411
Opzioni		
Altri strumenti finanziari	1.161	
Risultato della gestione cambi		
Totale	15.816	(8.914)

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli
Nell'anno 2006 non sono state raccolte commissioni o provvigioni su prestito titoli.

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Società di gestione	4.606	10
Banca depositaria	273	43
Totale	4.879	53

Vengono detagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	4.606	10
Totale	4.606	10

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	222	43
Bolli e commissioni su operazioni titoli	51	
Totale	273	43

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 14 del D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124 ed ammonta a Euro 223. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		929.835
Riscatti	0	
Anticipazioni	0	
Trasferimenti	0	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	0	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate	0	
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	(767.986)	
Contributi a carico dei dipendenti	0	
Contributi a carico dei datori di lavoro	0	
Contributi da TFR	0	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	(131.580)	
Contributi da riconciliare	0	
Totale contributi versati		(899.566)
Redditi esenti	0	
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva	0	
Proventi maturati da quote OICR esteri non armonizzati	0	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%	0	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%	0	
Patrimonio netto inizio anno		28.246
Base imponibile		2.023
Debito imposta sostitutiva 1,1%		223

Il Responsabile del Fondo

rag. Enzo Morando



per il Consiglio d'Amministrazione

il Presidente

dott. Stefano Tomazzoni



Linea ACTIVITY

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(Valori in euro senza decimali)		ANNO 2006	ANNO 2005
10	Investimenti	3.354.125	164.365
a)	Depositi bancari	137.536	13.727
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.101.578	148.214
d)	Titoli di debito quotati	816.721	0
h)	Quote di O.I.C.R.	1.253.309	0
l)	Ratei e risconti attivi/	38.414	2.308
n)	Altre attività della gestione finanziaria	6.567	116
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	0	0
	TOTALE ATTIVITA'	3.354.125	164.365
10	Passività della gestione previdenziale	(3.013)	0
a)	Debiti della gestione previdenziale	(3.013)	0
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	(3.116)	(92)
c)	Ratei e risconti passivi		(55)
d)	Altre passività della gestione finanziarie	(3.116)	(37)
40	Debiti d'imposta	(12.270)	(112)
	TOTALE PASSIVITA'	(18.399)	(204)
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	3.335.726	164.161
	CONTI D'ORDINE	970.959	555.871

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(Valori in euro senza decimali)		ANNO 2006	ANNO 2005
10	Saldo della gestione previdenziale	3.072.288	163.258
a)	Contributi per le prestazioni	3.075.301	163.258
c)	Trasferimenti e riscatti	(3.013)	0
20	Risultato della gestione finanziaria	126.371	1.113
a)	Dividendi e interessi	41.268	113
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	85.103	1.000
30	Oneri di gestione	(14.824)	(98)
a)	Società di gestione	(13.879)	(55)
b)	Banca depositaria	(945)	(43)
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	3.183.835	164.273
50	Imposta sostitutiva	(12.270)	(112)
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)		3.171.565	164.161

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2006, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	16.330,37371	Euro 164.161
Quote emesse	303.024,09576	Euro 3.075.301
Quote annullate	522,41367	Euro 5.343
Quote in essere alla fine dell'esercizio	318.832,05580	Euro 3.335.726

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

ATTIVITA'

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005 in seguito all'autorizzazione della COVIP.

La seguente tabella riporta la denominazione del gestore finanziario delegato da parte della Società di gestione allo svolgimento delle attività di gestione del patrimonio del Comparto e l'ammontare delle risorse conferite nell'esercizio 2006.

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	3.075.301

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

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

Gli investimenti in gestione al 29/12/2006 risultano pari a Euro 3.354.125 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
a) Depositi bancari	137.536	13.727
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	1.101.578	148.214
d) Titoli di debito quotati	816.721	0
h) Quote di O.I.C.R.	1.253.309	0
l) Ratei e risconti attivi	38.414	2.308
n) Altre attività della gestione finanziaria	6.567	116
Totale	3.354.125	164.365

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 29/12/2006 :

GESTORE	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
INTESA SANPAOLO SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152376589.12	EUR	137.536	4,10

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Pr og.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	AT0000785225	RF-EUROPA AKTIEN	3.230	713.507,00	21,27%
2	EUR	IT0003357982	BTP 4,75% 01/02/13	300.000	311.880,00	9,30%
3	EUR	IT0003618383	BTP 4,25% 01/08/14	300.000	303.810,00	9,06%
4	EUR	AT0000740667	RF-EURVISIONRENT	870	159.157,80	4,75%
5	EUR	IE0008471009	EURO STOXX 50 LDRS	3.500	144.935,00	4,32%
6	EUR	IT0003472336	BTP 4,25% 01/08/13	130.000	131.690,00	3,93%
7	EUR	IT0003242747	BTP 5,25% 1/08/17	120.000	131.052,00	3,91%
8	EUR	AT0000785308	RF-EURO-RENT	1.100	113.872,00	3,39%
9	EUR	IT0003719918	BTP 4,25% 01/12/15	100.000	101.130,00	3,02%
10	EUR	XS0255605825	BAYER 4,5% 23/05/13	100.000	99.880,00	2,98%
11	EUR	DE0006641962	HENKEL KGAA 4,25% 10/06/13	100.000	99.800,00	2,98%
12	EUR	XS0189497414	BMW FIN 3,875% 06/04/11	100.000	98.600,00	2,94%
13	EUR	XS0223234823	BAT INTL FINANCE 3,625% 29/06/12	100.000	95.630,00	2,85%
14	EUR	XS0210318795	DEUTSCHE TEL.INT F 4% 19/01/15	100.000	94.650,00	2,82%
15	EUR	XS0148578262	E.ON INT. FINANCE 5,75% 29/05/09	80.000	82.720,00	2,47%
16	EUR	XS0147030554	RWE FINANCE 6,125% 26/10/12	70.000	76.426,00	2,28%
17	EUR	FR0010204081	LYXOR ETF CHINA EN.	750	75.885,00	2,26%
18	EUR	DE000A0DLU51	EWE AG 4,375% 14/10/14	70.000	69.965,00	2,09%
19	EUR	GR0124021552	HELL.REP.4,6% 20/05/13	60.000	61.722,00	1,84%
20	EUR	IT0003658809	CCT 01/05/11 TV	60.000	60.294,00	1,80%
21	EUR	XS0243560942	CR VALTELLINESE TV 14/02/11	50.000	49.925,00	1,49%
22	EUR	XS0196776214	KONINKLIJKE KPN NV 4,5% 21/07/11	50.000	49.125,00	1,46%
23	EUR	DE0008491069	UNIEURORENTA	750	45.952,50	1,37%

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

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

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci / Paesi	Italia	Paesi Euro	Altri paesi U.E.	Altri paesi OCSE	Altri Paesi non OCSE	Totale	% sul tot. att
Titoli di stato Italia	1.039.856					1.039.856	31,00%
Titoli di stato area EURO		61.722				61.722	1,84%
Titoli di stato U.E.			0			0	0,00%
Titoli di stato altri paesi OCSE				0		0	0,00%
Titoli di stato altri paesi non OCSE					0	0	0,00%
Titoli di debito Italia	66.645					66.645	1,99%
Titoli di debito area EURO		1.050.749				1.050.749	31,33%
Titoli di debito U.E.			0			0	0,00%
Titoli di debito OCSE quotati				6.907		6.907	0,21%

Azioni Italia quotate	41.729		11.403	53.132	1,58%
Azioni quotate area EURO	699.769			699.769	20,86%
Azioni U.E. quotate				0	0,00%
Azioni quotate OCSE		110.665		110.665	3,30%
Azioni quotate non OCSE			82.164	82.164	2,45%
Totalli	1.148.230	1.812.240	0	117.572	93.567
				3.171.608	94,56%

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 4,75% 01/02/13	IT0003357982		Titoli di stato Italia	300.000	5,079	
BTP 4,25% 01/08/13	IT0003472336		Titoli di stato Italia	130.000	5,504	
BTP 5,25% 1/08/17	IT0003242747		Titoli di stato Italia	120.000	8,29	
BTP 4,25% 01/08/14	IT0003618383		Titoli di stato Italia	300.000	6,213	
CCT 01/05/11 TV	IT0003658009		Titoli di stato Italia	60.000	0,325	
BTP 4,25% 01/12/15	IT0003719918		Titoli di stato Italia	100.000	6,555	
HELL.REP 4,6% 20/05/13	GR0124021552		Titoli di stato estero	60.000	5,332	5,737
BAYER 4,5% 23/05/13	XS0255605825		Titoli di stato estero	100.000	5,317	5,323
CR VALTELLINESE TV	XS0243560942		Titoli di debito quotati euro	50.000	0,117	
KONINKLIJKE KPN NV	XS0196776214		Titoli di debito quotati euro	50.000	3,948	
4,5% 21/07/11						
BMW FIN 3,875%	XS0189497414		Titoli di debito quotati euro	100.000	3,745	
06/04/11						
BAT INTL FINANCE	XS0223234823		Titoli di debito quotati euro	100.000	4,768	
3,625% 29/06/12						
DEUTSCHE TEL.INT F	XS0210318795		Titoli di debito quotati euro	100.000	6,436	
4% 19/01/15						
HENKEL KGAA 4,25%	DE0006641962		Titoli di debito quotati euro	100.000	5,416	
10/06/13						
EWE AG 4,375%	DE000A0DLU51		Titoli di debito quotati euro	70.000	6,432	
14/10/14						
RWE FINANCE 6,125%	XS0147030554		Titoli di debito quotati euro	70.000	4,857	
26/10/12						
E.ON INT. FINANCE	XS0148578262		Titoli di debito quotati euro	80.000	2,166	
5,75% 29/05/09						
						4,429

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio **5,213**

Operazioni pronti contro termine

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

Acquisti 2006		Vendite 2006	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi		Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	972.248	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi		Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	873.048	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	49.860
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi		Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	
Titoli di capitale quotati		Titoli di capitale quotati	
Titoli di capitale non quotati		Titoli di capitale non quotati	
Quote OICR	1.359.897	Quote OICR	217.041
Strumenti derivati quotati		Strumenti derivati quotati	
Strumenti derivati non quotati		Strumenti derivati non quotati	
Totale	3.205.193	Totale	266.901

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 6.567, sono così composte:

Descrizione	Importo
Credito per commissioni retrocesse	2.894
Altre attività	110
Interessi bancari euro maturati da incassare	3.563
Totale	6.567

PASSIVITA'

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 29.12.2006, 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.

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti.

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Debito v/aventi diritto	(3.013)	(0)
Totale	(3.013)	(0)

20 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 3.116, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Debito v/Società di gestione per commissione percentuale	(2.963)	0
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	(110)	0
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	(37)	(37)
Liquidità impegnata per acquisti da regolare	(6)	0
Totale	(3.116)	(37)

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Crediti per contributi da ricevere	970.959	555.871
Totale conti d'ordine attivi	970.959	555.871
Contributi da ricevere	970.959	555.871
Totale conti d'ordine passivi	970.959	555.871

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

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni Individuali	2.310.094	163.258
Contributi da trasferimenti da altri fondi	765.207	0
Totale contributi per le prestazioni	3.075.301	163.258

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Riscatti	(3.013)	(0)
Totale trasferimenti e riscatti	(3.013)	(0)

L'ammontare complessivo, pari a € 3.013 corrisponde a n. 1 richiesta di riscatto della posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi e interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	12.573	(18.884)
Titoli di debito quotati	21.431	(6.467)
Titoli di capitale quotati		
Titoli di debito non quotati		
Titoli di capitale non quotati		
Depositi bancari	3.564	
Quote di O.I.C.R.		110.454
Opzioni		
Altri strumenti finanziari	3.700	
Risultato della gestione cambi		
Totale	41.268	85.103

c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli

Nell'anno 2006 non sono state raccolte commissioni o provvigioni su prestito titoli.

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Società di gestione	13.879	55
Banca depositaria	945	43
Totale	14.824	98

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Provisioni di gestione a favore della società di gestione	13.879	55
Totale	13.879	55

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2006	Anno 2005
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	221	43
Bolli e commissioni su operazioni titoli	724	0
Totale	945	43

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 14 del D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124 ed ammonta a Euro 12.270. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 29/12/2006	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo		3.347.996
Riscatti	3.013	
Anticipazioni	0	
Trasferimenti	0	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	0	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate		3.013
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	(2.310.094)	
Contributi a carico dei dipendenti	0	
Contributi a carico dei datori di lavoro	0	
Contributi da TFR	0	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	(765.207)	
Contributi da riconciliare	0	
Totale contributi versati		(3.075.301)
Redditi esenti	0	
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva	0	
Proventi maturati da quote OICR esteri non armonizzati	0	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%	0	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%	0	
Patrimonio netto inizio anno		164.161
Base imponibile		111.547
Debito imposta sostitutiva 11%		12.270

Il Responsabile del Fondo

rag. Enzo Morando



per il Consiglio d'Amministrazione

il Presidente

dott. Stefano Tomazzoni



26 MAR. 2007

N. 1571 / REVWISA

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

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

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" Linea di Investimento "Comparto Linea Activity" al 29 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del rendiconto annuale compete agli amministratori della PensPlan Invest SGR S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri di revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al precedente rendiconto della gestione, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 febbraio 2006.

3. A nostro giudizio, il rendiconto del Fondo Pensione "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" Linea di Investimento "Comparto Linea Activity" al 29 dicembre 2006 è conforme alle norme di legge e alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

Bolzano, 26 marzo 2007

REVWISA S.R.L.


Dott. Hansjörg Verdorfer
(Socio)

26 MAR. 2007

N. 1571 / REVVISA

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

Ai partecipanti al

Fondo Pensione "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto"

Linea di Investimento "Comparto Linea Safe"

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" Linea di Investimento "Comparto Linea Safe" al 29 dicembre 2006. La responsabilità della redazione del rendiconto annuale compete agli amministratori della PensPlan Invest SGR S.p.A. È nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi e criteri di revisione contabile raccomandati dalla CONSOB. In conformità ai predetti principi e criteri, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire gli elementi ritenuti necessari per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al precedente rendiconto della gestione, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 27 febbraio 2006.

3. A nostro giudizio, il rendiconto del Fondo Pensione "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" Linea di Investimento "Comparto Linea Safe" al 29 dicembre 2006 è conforme alle norme di legge e alle disposizioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto l'attivo netto destinato alle prestazioni e la sua variazione.

Bolzano, 26 marzo 2007

REVVISA S.R.L.


Dott. Hansjörg Verdorfer
(Sociò)