

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2010 RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2010 DEL FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA DENOMINATO "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"

Il presente documento riporta il Rendiconto della gestione dell'esercizio 2010 del fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato "**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto**" (di seguito per brevità anche il "Fondo pensione") istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A. (di seguito per brevità anche la "SGR").

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

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

Consiglio di Amministrazione

Presidente dott. Stefano Tomazzoni

Consiglieri: prof. Gianfranco Cerea – Vicepresidente
dott. Enrico Salvetta
dott. dott. Roman Jablonsky

Il dott. Michael Atzwanger ha rassegnato le dimissioni dalla carica di consigliere di amministrazione e dall'incarico di direttore generale della società con effetto a partire dal 1 dicembre 2010. Il Consiglio d'Amministrazione della SGR, nell'adunanza del 25 novembre 2010 ha nominato come direttore generale il dott. Florian Schwienbacher, con effetto a partire dal 1 dicembre 2010.

Collegio sindacale

Presidente dott. Johann Rieper

Sindaci effettivi dott. Fabrizio Lorenz
dott. Gerhard Benedikter

Sindaci supplenti dott. Werner Teutsch
dott. Luigi Salandin

Società di revisione

PriceWaterhouseCoopers S.p.A

Responsabile del Fondo pensione

rag. Enzo Morando

Banca depositaria

State Street Bank S.p.A. (società cessionaria del ramo d'azienda Banca Depositaria da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A.)

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

Relazione degli amministratori sulla gestione al 31 dicembre 2010

Situazione del Fondo pensione a fine esercizio

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

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

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

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

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

Al 31 dicembre 2010 il Fondo pensione contava complessivamente 14.181 iscritti attivi, così suddivisi tra i tre comparti di investimento: 8.135 aderenti al comparto Activity, 3.103 aderenti al comparto Safe e 2.943 aderenti al comparto Dynamic.

Gli aderenti iscritti come persone a carico al 31 dicembre 2010, erano 782.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava, alla stessa data, per il Comparto Activity ad euro 99.199.337, per il Comparto Safe ad euro 47.906.278 e per il Comparto Dynamic ad euro 27.440.202.

Le scelte operate dagli iscritti mostrano una preferenza per la linea bilanciata ("Comparto Linea Activity"), che conta 8.135 aderenti (il 57,37% del totale). Gli altri comparti rappresentano rispettivamente il 21,88% (Comparto Safe) ed il 20,75% (Comparto Dynamic) sul totale degli aderenti.

Gli aderenti residenti in Provincia di Bolzano sono 14.097, gli aderenti in Provincia di Trento sono 44 e gli aderenti fuori Regione sono 40.

I valori della quota delle tre linee di investimento al 31 dicembre 2010 risultavano i seguenti:

- Comparto Activity	11,200 euro
- Comparto Safe	11,114 euro
- Comparto Dynamic	9,473 euro

La politica di gestione attuata nel 2010 per le tre linee di investimento, ha permesso di ottenere le seguenti performance nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 31 dicembre 2009 e il 31 dicembre 2010:

Variazioni percentuali 2010 dei comparti di investimento e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO DI INVESTIMENTO	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ *
Linea Safe	1,22%	3,79%	0,20%	4,56%
Linea Activity	2,05%	4,94%	0,60%	5,70%
Linea Dynamic	2,32%	11,96%	1,15%	13,11%

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

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

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

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

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

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

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 2010 e 2009 delle linee di investimento al lordo della fiscalità e delle commissioni

LINEA INVESTIMENTO	2009	2010
Comparto Safe	3,45%	2,29%
Comparto Activity	12,44%	3,41%
Comparto Dynamic	24,00%	3,89%

I benchmark relativi ai tre comparti sono i seguenti:

Safe: 100% JPMorgan EMU Bond Index

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

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

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

Politica di gestione seguita

Economia

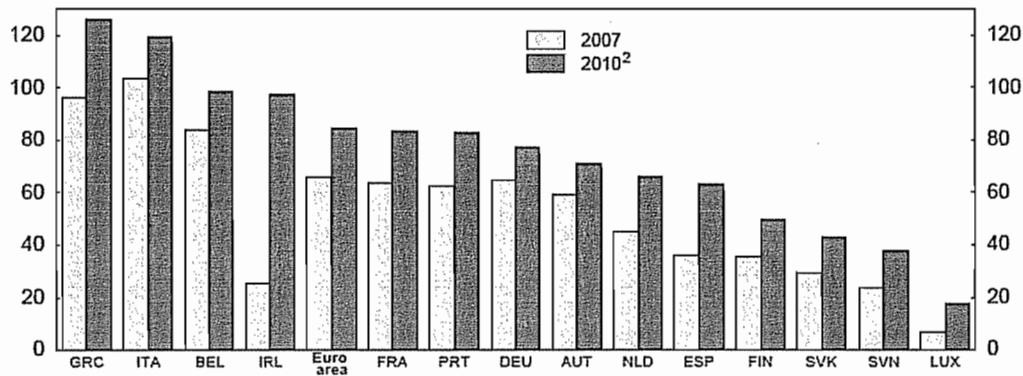
La crisi finanziaria del 2008 e 2009 ha costretto le banche centrali ad adottare una politica monetaria molto espansiva e la maggioranza dei governi in tutto il mondo ad intervenire massivamente nel sistema finanziario implementando una politica fiscale accomodante per stabilizzare i mercati finanziari e supportare la domanda privata. Grazie a queste manovre l'economia globale durante il 2010 è uscita da una recessione severa, ma la crescita si concentra soprattutto nelle economie emergenti, con la Cina che fa da traino, mentre la congiuntura dei paesi industrializzati con qualche eccezione non ha ancora raggiunto il livello medio degli ultimi decenni.

Gli interventi nel sistema finanziario e la gestione insufficiente dei bilanci pubblici in passato di alcuni paesi periferici dell'Unione Europea ha causato degli squilibri economici e finanziari che hanno messo in crisi l'Unione Monetaria costringendo l'UE a creare un fondo di emergenza per evitare il fallimento di alcuni dei suoi paesi membri. I paesi più colpiti sono risultati proprio quelli che in passato avevano approfittato di più del loro accesso nell'Unione Monetaria usufruendo di tassi reali molto bassi che hanno innescato un boom economico ma anche delle bolle immobiliari, dei sistemi bancari gonfiati ed una politica fiscale troppo negligente. Il mercato ha punito paesi come Grecia, Irlanda, Portogallo e, in un modo meno severo, Spagna e Italia, per l'aumento del loro deficit pubblico e/o per il livello alto di indebitamento rispetto al loro Pil (vedasi grafico nella prossima pagina), chiedendo un tasso di interesse sempre più elevato ed ad un certo punto troppo alto per accedere a nuovi capitali attraverso il mercato finanziario. La Grecia è stata la prima ad essere salvata dal fallimento dai partners europei e dal Fondo Monetario Internazionale, mentre l'Irlanda è stata per prima costretta ad usufruire dai capitali messi a disposizione dal fondo di emergenza per sottrarsi, almeno per qualche tempo, dalla stretta dei mercati. Anche la BCE ha fornito degli aiuti attraverso il suo programma di acquisto di obbligazioni dei paesi più in difficoltà per sostenere il loro prezzo. Ad oggi la BCE ha comprato circa 75 miliardi di Euro di obbligazioni governative. Al fine di dissipare lo scetticismo dei mercati gli stati dell'Unione Monetaria (e non solo) hanno implementato misure di austerità tagliando le spese pubbliche ed in qualche caso anche aumentando le tasse.

Anche gli Stati Uniti sono usciti dalla recessione con un deficit di bilancio elevato ed un indebitamento pubblico in rialzo, che però non ha ancora suscitato preoccupazioni particolari nei mercati. Il governo Obama ha proposto di ridurre il deficit federale dal 10% nel 2010 ad un livello pari al 3% nel 2015. La politica monetaria è rimasta estremamente accomodante e la Fed addirittura ha approvato un secondo programma di acquisto di obbligazioni governative per un ammontare pari a 600 miliardi di USD, che va ad aggiungersi al primo programma di acquisto di 300 miliardi di US. Lo scopo di questo approccio è tenere basso il livello dei tassi per supportare gli investimenti delle imprese ed il consumo finale che avrebbe un effetto positivo sulla crescita economica e sul tasso di disoccupazione ancora troppo

elevato (sopra il 9%) per permettere un recupero più sostanzioso dell'economia. Un aumento dell'inflazione a causa di questi programmi non sembra probabile finché il mercato del lavoro rimarrà in difficoltà.

Figure 4. Government debt-to-GDP ratios have increased¹
Per cent of GDP



1. Maastricht definition.
2. OECD estimates.

Source: OECD, *OECD Economic Outlook 88 Database*.

Mercati azionari

La maggioranza dei listini mondiali ha chiuso il 2010 in guadagno evidenziando però un andamento molto volatile e con dei tassi di crescita molto differenti da paese a paese. Una parte dei mercati azionari europei è stata frenata dalla crisi del debito di alcuni dei paesi membri dell'Unione Monetaria. Infatti Spagna, Portogallo, Irlanda, Italia ma anche Francia, hanno registrato un rendimento negativo nell'anno passato. Hanno fatto meglio il Regno Unito ed il Belgio, ma soprattutto i paesi scandinavi e la Germania, con il DAX che ha guadagnato più del 16% nel 2010.

Anche il mercato americano ha fatto bene grazie alla crescita economica in recupero, ai guadagni delle imprese che in parte hanno nuovamente raggiunto i livelli pre-crisi e al programma di "quantitative easing" della Fed. L'S&P500 ha guadagnato più del 14% in USD e circa il 23% in Euro, superando a dicembre 2010 addirittura il livello prima del collasso di Lehman Brothers avvenuto nel settembre 2008.

Il mercato giapponese ha visto un altro anno di sotto performance rispetto a tanti altri paesi industrializzati chiudendo il 2010 in territorio negativo. Espressi in Euro i listini hanno però registrato un rendimento abbondantemente positivo.

I mercati emergenti sono risultati gli "star-performers" del 2009, ma solo in parte sono riusciti a difendere questo titolo nel 2010. Mentre Russia e India hanno registrato dei rendimenti intorno al 20% in valuta locale, il Brasile ha chiuso l'anno soltanto leggermente in territorio positivo (sempre in valuta locale), penalizzato dal rendimento negativo di Petrobras che a settembre ha concluso un aumento di capitale, pari a 70 miliardi di USD, non particolarmente gradito dagli investitori. La crescita economica impressionante della Cina non si è fermata neanche nel 2010, i suoi mercati azionari invece sì, chiudendo l'anno in negativo. Tale andamento si spiega con diverse misure monetarie restrittive da parte del governo cinese per abbassare la crescita economica e per contenere l'inflazione, con la preoccupazione degli investitori su una possibile bolla immobiliare nelle maggiori metropoli del paese e la conclusione dell'undicesimo piano quinquennale alla fine del 2010.

Mercati obbligazionari

Il 2010 è stato un anno molto interessante per i titoli obbligazionari, con la crisi del debito di vari paesi dell'Unione Monetaria Europea che ha influito in modo significativo sui prezzi delle emissioni governative di quest'area. All'inizio dell'anno il mercato finanziario ha perso la fiducia nell'affidabilità della Grecia di ripagare i propri debiti e di conseguenza i prezzi delle obbligazioni ellenici sono crollati. Insieme alla Grecia gli investitori hanno venduto in modo meno accentuato le obbligazioni di altri paesi europei periferici che hanno evidenziato un aumento considerevole del deficit dei bilanci pubblici come Irlanda, Portogallo e Spagna, o quelli con un alto livello di indebitamento come l'Italia. Il rating dei bonds greci a giugno 2010 è stato abbassato sotto il livello "investment grade" da parte di Moody's ed infine i tassi di interesse richiesti dal mercato per le nuove emissioni greche è risultato talmente alto che il paese ha dovuto essere aiutato con crediti di emergenza da parte del fondo Monetario Internazionale e dai partners europei.

All'inizio di novembre 2010 gli investitori hanno venduto massivamente le obbligazioni irlandesi, facendo scendere il prezzo delle emissioni decennali ai minimi storici. Il 17 dicembre Moody's ha reagito e ha tagliato il rating del paese di 5 livelli da Aaa2 a Baa1 con un outlook negativo, e alla fine l'Irlanda è diventato il primo paese che ha dovuto usufruire dal fondo di emergenza creato dall'IMF e l'Unione Europea dopo la crisi greca per aiutare i membri dell'Unione Monetaria con difficoltà a rifinanziarsi sui mercati finanziari. Poco meglio è andata al Portogallo il cui rating è stato abbassato da Aa1 a A1 il 13 luglio 2010 e che è entrato nel mirino degli investitori alla fine dell'anno quando il rendimento delle sue obbligazioni decennali è salito sopra il 7%. Non è stato un buon 2010 neanche per la Spagna, che ha perso il suo rating di Aaa (tagliato a Aa1 il 30 settembre) ed il costo di rifinanziarsi a dieci anni sui mercati è salito sopra il 5% a fine dicembre. Anche le obbligazioni italiane hanno sofferto ma in modo meno accentuato rispetto ai paesi sopra menzionati.

Tutt'altra storia per le emissioni tedesche che sono state usate come "porto sicuro" durante i periodi di panico per la salute dei bilanci pubblici dei paesi europei periferici e di conseguenza i rendimenti del Bund il 31 agosto 2010 hanno raggiunto un minimo storico di 2,1%.

Mercati valutari

Il mercato valutario nel 2010 è stato caratterizzato da una volatilità elevata dovuta principalmente alla crisi del debito scoppiata in alcuni paesi dell'Unione Europea e dai tentativi da parte di una serie di governi e Banche Centrali di limitare l'afflusso di capitali e di proteggere le esportazioni attraverso interventi nel mercato forex, una politica denominata "la guerra della valute" dal ministro brasiliano delle finanze Guido Montega il 27 settembre 2010.

La prima ad intervenire è stata la Banca Centrale Svizzera nel 2009 cercando di mantenere il Franco Svizzero intorno ad un livello di 1,50 Euro. L'operazione non è riuscita perché la crisi del debito in Europa ha innescato la vendita dell'Euro e la valuta svizzera ha guadagnato il 18,72% rispetto alla valuta unitaria nel 2010. Il Governo brasiliano ha cercato di limitare l'afflusso di capitali dall'estero imponendo una tassa del 2% su investimenti esteri in azioni ed obbligazioni brasiliane. Nell'agosto del 2010 la Bank of Japan ha comprato 20 miliardi di Dollari per dimostrare che non era disposta ad accettare un aumento troppo rapido dello Yen che potrebbe avere effetti negativi sull'economia giapponese molto dipendente dalle esportazioni. L'intervento è servito poco, lo Yen nel 2010 ha guadagnato il 14,69% rispetto al Dollaro ed il 23,03% contro l'Euro. La Cina ha continuato ad aumentare le sue riserve in valuta estera, che attualmente ammontano a circa 2,5 bilioni di Dollari, ma ha leggermente abbassato l'intervallo all'interno del quale lo Yuan può oscillare contro il Dollaro, accettando così un apprezzamento del 3,43% della propria valuta contro il Dollaro nel 2010. Inoltre si sono verificati alcuni interventi minori da parte di Corea del Sud, Singapore e Taiwan, ed interventi indiretti di Stati Uniti e Gran Bretagna.

La Fed e la Bank of England, attraverso i loro programmi di "quantitative easing", hanno iniettato bilioni della propria valuta nei mercati valutari e svalutando così indirettamente il Dollaro e la Sterlina. La maggior parte di questi soldi si è riversata nelle economie emergenti, contro l'Euro tale politica non ha avuto l'effetto desiderato visto l'apprezzamento del Dollaro di un 7,26% e della Sterlina di un 3,51% contro la valuta unitaria nel 2010.

Comparto Safe

Il 2010 è stato un anno borsistico movimentato. Gli indici azionari internazionali si sono ulteriormente ripresi dagli effetti della crisi finanziaria, recuperando sempre di più rispetto al terreno perduto nel 2008. Le obbligazioni invece hanno risentito dell'incessante crisi del debito pubblico di alcuni paesi dell'euro.

Ciò nonostante il comparto Safe, che investe esclusivamente in titoli obbligazionari, ha realizzato un rendimento di tutto rispetto pari all' 1,22%. Questo risultato è dovuto in parte all'incasso di cedole e in parte dall'apprezzamento dei titoli in portafoglio. Il portafoglio è stato maggiormente investito in obbligazioni governative europee a tasso fisso emesse e in minor misura in titoli obbligazionari aziendali. Sia per gli stati che per gli altri emittenti si è posta un'attenzione particolare ad un alto livello di solvibilità dell'emittente. Una piccola quota del portafoglio è stata investita anche in titoli in valuta estera, fatto che ha contribuito positivamente al risultato complessivo.

Comparto Activity

Il 2010 è stato un anno borsistico movimentato. Gli indici azionari internazionali si sono ulteriormente ripresi dagli effetti della crisi finanziaria, recuperando sempre di più rispetto al terreno perduto nel 2008. Le obbligazioni invece hanno risentito dell'incessante crisi del debito pubblico di alcuni paesi dell'euro.

Il comparto Activity è composto, nella sua ponderazione neutra, per il 25% da azioni e ha realizzato dell'anno 2010 un rendimento pari al 2,05%. La quota azionaria nell'arco del 2010 è stata gestita in modo molto dinamico, con un lieve sovrappeso nel portafoglio, che ha caratterizzato la maggior parte dell'anno. È stata data la preferenza ai titoli ad elevata capitalizzazione dei paesi dell'euro. La quota obbligazionaria è rimasta in gran parte investita in titoli di Stato dei paesi core dell'area dell'euro (paesi mitteleuropei) con una duration (vita finanziaria media) analoga a quella del benchmark. Un contributo positivo alla performance è stato conseguito anche tramite la diversificazione in titoli obbligazionari aziendali.

Comparto Dynamic

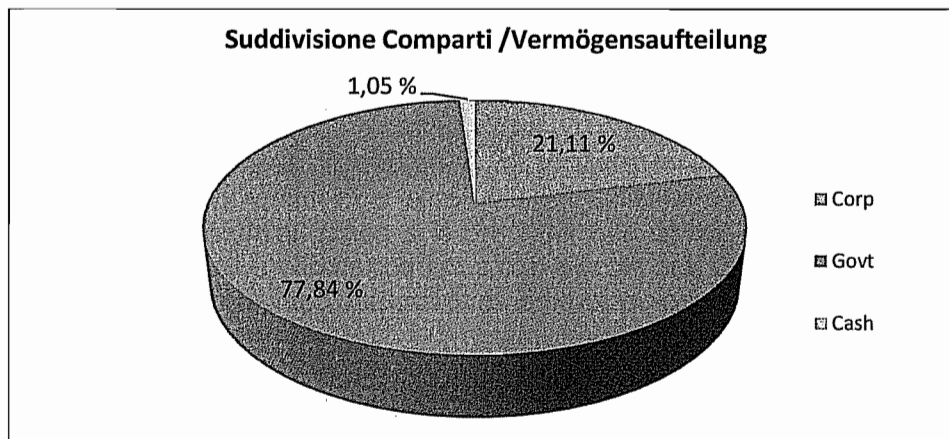
Il 2010 è stato un anno borsistico movimentato. Gli indici azionari internazionali si sono ulteriormente ripresi dagli effetti della crisi finanziaria, recuperando sempre di più rispetto al terreno perduto nel 2008. Le obbligazioni invece hanno risentito dell'incessante crisi del debito pubblico di alcuni paesi dell'euro.

Il comparto Dynamic è composto, nella sua ponderazione neutra, per il 65% da azioni e ha realizzato nell'anno 2010 un rendimento pari al 2,32%. La quota azionaria nell'arco del 2010 è stata gestita in modo molto dinamico, con un lieve sovrappeso nel portafoglio, che ha caratterizzato la maggior parte dell'anno. La selezione accurata dei titoli ha inoltre assicurato un contributo positivo alla performance. Anche l'aggiunta di titoli obbligazionari aziendali ha permesso di migliorare il risultato complessivo. Gran parte della quota obbligazionaria è rimasta tuttavia investita in titoli di Stato dei paesi core

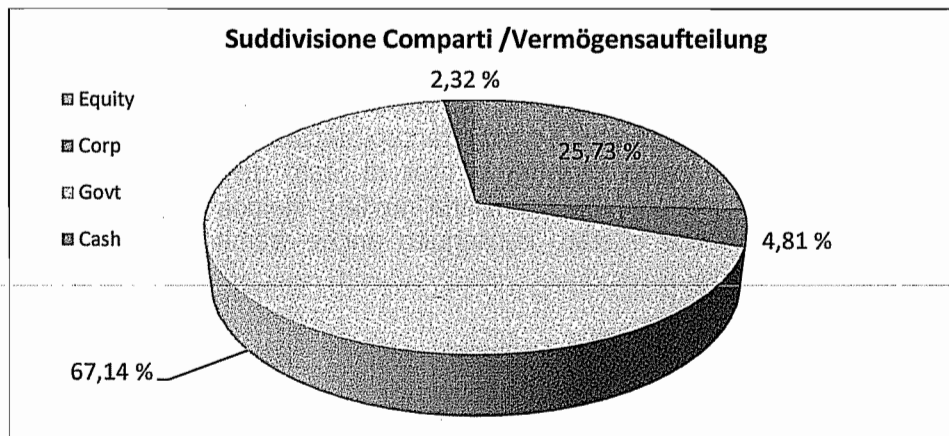
dell'area dell' euro (paesi mitteleuropei) con una duration (vita finanziaria media) analoga a quella del benchmark.

I grafici che seguono mostrano la composizione degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2010.

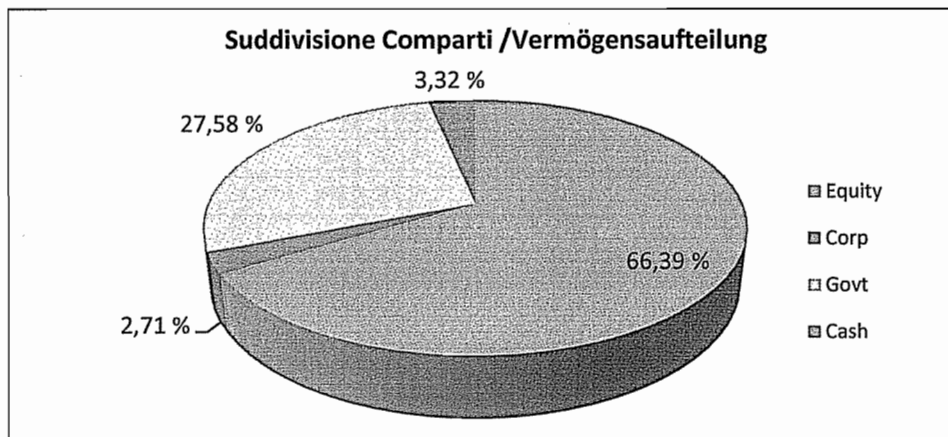
Safe



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 2010 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	5.555.282	28,43%
Contributi da lavoratori dipendenti	10.743.345	54,98%
Contributi da pseudocollettive	839.997	4,30%
Contributi da trasferimenti esterni	2.028.457	10,38%
Contributi da switch tra comparti	374.174	1,91%
Contributi complessivi	19.541.255	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	771.114	26,52%
Trasferimenti	251.507	8,65%
Riscatti	292.685	10,07%
Switch tra comparti	1.520.457	52,29%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Trasformazione in forma di capitale	71.799	2,47%
Prestazioni complessive	2.907.562	100,00%

Comparto **SAFE**

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	2.604.140	33,20%
Contributi da lavoratori dipendenti	2.592.300	33,05%
Contributi da pseudocollettive	187.194	2,39%
Contributi da trasferimenti esterni	575.533	7,34%
Contributi da switch tra comparti	1.884.398	24,02%
Contributi complessivi	7.843.565	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	252.762	21,79%
Trasferimenti	48.307	4,16%
Riscatti	55.550	4,79%
Switch tra comparti	272.781	23,51%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Trasformazione in forma di capitale	530.876	45,75%
Prestazioni complessive	1.160.276	100,00%

Comparto **DYNAMIC**

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	1.442.771	18,65%
Contributi da lavoratori dipendenti	5.214.053	67,40%
Contributi da pseudocollettive	453.930	5,87%
Contributi da trasferimenti esterni	275.651	3,56%
Contributi da switch tra comparti	349.876	4,52%
Contributi complessivi	7.736.281	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	131.954	11,18%
Trasferimenti	34.298	2,90%
Riscatti	170.369	14,43%
Switch tra comparti	815.210	69,03%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Trasformazione in forma di capitale	29.081	2,46%
Prestazioni complessive	1.180.912	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	1.016.425	1,11%
Contributo Covip	7.809	0,01%
Banca Depositaria	591	0,00%
Imposta sostitutiva	188.516	0,21%
Costi complessivi	1.213.341	1,33%

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	449.009	0,94%
Contributo Covip	2.150	0,00%
Banca Depositaria	529	0,00%
Imposta sostitutiva	54.806	0,11%
Costi complessivi	506.494	1,06%

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	341.223	1,24%
Contributo Covip	3.352	0,01%
Banca Depositaria	517	0,00%
Imposta sostitutiva	74.676	0,27%
Costi complessivi	419.768	1,53%

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

Per l'esercizio 2010 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 2010 le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad € 2.880 più Iva. Tali spese sono state sostenute dalla SGR e pertanto non hanno gravato sul Fondo pensione.

Operazioni in conflitto di interesse

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
DYNAMIC	13/01/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-6
DYNAMIC	13/01/2010	Vendita	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	-108
DYNAMIC	14/01/2010	Acquisto	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	2.766
ACTIVITY	02/02/2010	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-47.861
DYNAMIC	02/02/2010	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO FINMECCANICA 8,125%	-31.723
ACTIVITY	16/02/2010	Acquisto	XS0402476963	2013	400.000
ACTIVITY	22/02/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.176
DYNAMIC	22/02/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-885
ACTIVITY	24/02/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	49
ACTIVITY	25/02/2010	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-91.003
DYNAMIC	25/02/2010	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-66.039
ACTIVITY	26/05/2010	Acquisto	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	41.998
DYNAMIC	26/05/2010	Acquisto	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	31.301
ACTIVITY	27/05/2010	Acquisto	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	42.837
DYNAMIC	27/05/2010	Acquisto	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	31.935
ACTIVITY	14/06/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.160
DYNAMIC	14/06/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	865
ACTIVITY	15/06/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.161
DYNAMIC	15/06/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	866
ACTIVITY	01/07/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	523
DYNAMIC	01/07/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	81
ACTIVITY	26/07/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-442
ACTIVITY	02/08/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-93
DYNAMIC	10/08/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	127
ACTIVITY	29/09/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.136
DYNAMIC	29/09/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.577
ACTIVITY	30/09/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.331
DYNAMIC	30/09/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-983
ACTIVITY	04/10/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.209
DYNAMIC	04/10/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-948
ACTIVITY	21/12/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	4.309
ACTIVITY	21/12/2010	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	157.793
DYNAMIC	21/12/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	3.232
DYNAMIC	21/12/2010	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	118.359
DYNAMIC	29/12/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-89
DYNAMIC	29/12/2010	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-3.256

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

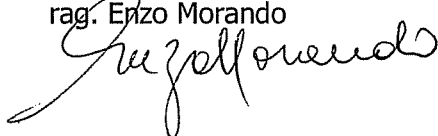
Non si segnala alcun fatto di rilievo avvenuto dopo la chiusura dell'esercizio.

Evoluzione prevedibile della gestione

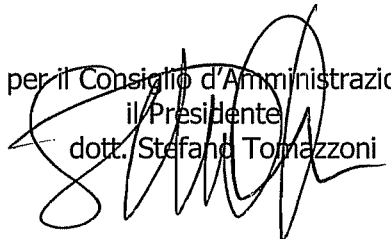
Con riferimento ad ogni linea verrà implementata una gestione coerente con la rispettiva politica di investimento (vedasi Nota Integrativa), tenuto conto sia del profilo di rischio che del benchmark.

Bolzano, 25 marzo 2011

Il Responsabile del Fondo
rag. Enzo Morando



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



Nota integrativa

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

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

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

I. Capitolo INFORMAZIONI GENERALI

Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione

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

La custodia degli strumenti finanziari e delle disponibilità liquide del Fondo pensione è affidata ad una Banca Depositaria, State Street Bank S.p.A. (società cessionaria del ramo d'azienda Banca Depositaria da parte di Intesa Sanpaolo S.p.A.) con sede legale in Via Col Moschin, 16, 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. di Milano, 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 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 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 Dynamic - azionario

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

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

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

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

<input type="checkbox"/> Titoli di stato quotati italiani	prezzo 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)
<input type="checkbox"/> Titoli di debito quotati	prezzo di bid del contributore Xtrakter (Londra)

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

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

- Strumenti finanziari non quotati
Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano strumenti finanziari non quotati in portafoglio.
- Cambi
Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio, utilizzando i cambi ufficiali della Banca Centrale Europea.
- Crediti e Debiti
I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.
I debiti sono iscritti al valore nominale.
- Ratei e Risconti finanziari
I ratei e i risconti finanziari sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica e temporale.
- Ratei e Risconti non finanziari
Nella voce ratei e risconti sono iscritti i ricavi ed i costi di competenza dell'esercizio che verranno conseguiti o sostenuti in esercizi successivi e quelli conseguiti o sostenuti entro la chiusura dell'esercizio, ma di competenza d'esercizi successivi, comunque comuni a due o più esercizi.
- Debiti di imposta
I fondi pensione sono soggetti all'applicazione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che viene commisurata all'11 per cento sul risultato netto maturato (a fini fiscali) in ciascun periodo di imposta.
Nel caso in cui il risultato della gestione del fondo dovesse risultare negativo lo stesso potrà essere computato in diminuzione del risultato della gestione dei periodi di imposta successivi, per l'intero importo che trova in essi capienza e senza alcun limite temporale.
- Contributi
I contributi vengono registrati tra le entrate, in deroga al principio di competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono registrati in appositi conti d'ordine.

Criteria e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Si precisa che il Raiffeisen Fondo Pensione Aperto, in riferimento ad ogni Comparto, compila il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998 e successive modificazioni, registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. In riferimento al primo giorno di valorizzazione del 30 novembre 2005, è stato attribuito alle quote del Comparto "Activity" un valore unitario iniziale di euro 10,000 (dieci) in ottemperanza a quanto stabilito dalla Covip nella Deliberazione del 17 giugno 1998 e successive modificazioni. Nel corso dello stesso anno è stata avviata la gestione del comparto "Safe", mentre nell'anno 2007 è stata avviata la gestione del comparto "Dynamic", ad entrambi è stato attribuito il valore unitario iniziale di euro 10,000 (dieci).

Nel prospetto della composizione e del valore del patrimonio è stata rilevata l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento ex art. 17 del D. Lgs. 252/05 di competenza e le spese di bollo applicate sui depositi bancari e sui dossier titoli.

Riguardo ai proventi a tasso fisso incamerati nell'esercizio, si precisa che si tratta di interessi attivi maturati sui singoli conti correnti 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	5.539	1.768	2.388
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	161	55	22
Artigiani	446	149	80
Commercianti	172	68	28
Collaboratori coordinati e continuativi	45	10	4
Soci di cooperative di produzione	2	0	2
Liberi professionisti	323	127	109
Altri	1.447	766	579
Totale	8.135	2.943	3.103

Compensi agli amministratori e ai sindaci

Punto non applicabile ai fondi aperti.

II. Capitolo **IL RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO**

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

Per quanto concerne l'imposta sostitutiva, al momento del versamento, verrà esercitata la facoltà, prevista dall'art. 17 comma 2 del D. Lgs. 252/05, di utilizzare l'eventuale risultato negativo maturato nel periodo d'imposta da un Comparto in diminuzione del risultato positivo evidenziato dall'altro Comparto del Fondo pensione, mediante un accreditamento di un importo pari alla corrispondente imposta sostitutiva a favore del Comparto che ha maturato un risultato negativo.

Linea **ACTIVITY**

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2010	ANNO 2009
10	Investimenti	95.261.565	76.494.438
a)	Depositi bancari	4.619.723	4.341.534
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	60.041.621	46.673.200
d)	Titoli di debito quotati	4.317.131	4.644.203
e)	Titoli di capitale quotati	23.463.429	19.335.452
l)	Ratei e risconti attivi	1.241.497	1.013.240
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.578.164	486.809
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	0	54.165
	TOTALE ATTIVITÀ	95.261.565	76.548.603
10	Passività della gestione previdenziale	-2.882.424	-2.226.249
a)	Debiti della gestione previdenziale	-2.882.424	-2.226.249
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-991.288	-523.119
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-991.288	-523.119
40	Debiti d'imposta	-188.516	-758.854
	TOTALE PASSIVITÀ	-4.062.228	-3.508.222
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	91.199.337	73.040.381
	CONTI D'ORDINE	328.823	219.178

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2010	ANNO 2009
10	Saldo della gestione previdenziale	16.633.693	13.778.072
a)	Contributi per le prestazioni	19.541.255	16.642.993
b)	Anticipazioni	-771.114	-352.678
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.064.649	-2.063.928
d)	Trasformazioni in rendita	0	-260.376
e)	Erogazioni in forma di capitale	-71.799	-187.939
20	Risultato della gestione finanziaria	2.738.604	7.689.897
a)	Dividendi e interessi	2.753.048	2.340.573
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-14.444	5.349.324
30	Oneri di gestione	-1.024.825	-791.228
a)	Società di gestione	-1.024.234	-790.619
b)	Banca depositaria	-591	-609
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	18.347.472	20.676.741
50	Imposta sostitutiva	-188.516	-758.854
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	18.158.956	19.917.887

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2010, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.655.007,55017	Euro	73.040.381
Quote emesse	1.753.463,21276	Euro	19.541.253
Quote annullate	265.957,75829	Euro	2.963.902
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.142.513,00464	Euro	91.199.337

* 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 2010:

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	4.617.081
Pioneer Investment Management SGRpa	14.550.000

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 31/12/2010 risultano pari ad euro 95.261.565 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
a) Depositi bancari	4.619.723	4.341.534
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	60.041.621	46.673.200
d) Titoli di debito quotati	4.317.131	4.644.203
e) Titoli di capitale quotati	23.463.429	19.335.452
l) Ratei e risconti attivi	1.241.497	1.013.240
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.578.164	486.809
Totale	95.261.565	76.494.438

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari ad euro 2.688.466, sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

Si fa presente che al 31/12/2010, i versamenti effettuati su tale conto corrente non sono riconciliati; di conseguenza non può essere fornito un dettaglio per singolo comparto.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31/12/2010:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITÀ	6152376589.12	EUR	794.445	0,83%
C/C LIQUIDITÀ PIONEER	6152982477.55	EUR	1.060.318	1,11%
C/C GBP PIONEER	1610030123.90	GBP	10.003	0,01%
C/C CHF PIONEER	1610030123.91	CHF	21.624	0,02%
C/C NOK PIONEER	1610030130.50	NOK	33.214	0,03%
C/C SEK PIONEER	1610030155.52	SEK	11.653	0,01%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0004423957	BTP 4,5% 01/03/19	7.750.000	7.745.079	8,13%
2	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	3.850.000	4.479.475	4,70%
3	EUR	IT0004164775	BTP 4% 01/02/17	4.500.000	4.476.150	4,70%
4	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	4.450.000	4.416.180	4,64%
5	EUR	DE0001135291	GERMANY 3,5% 04/01/16	4.030.000	4.323.787	4,54%
6	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	4.000.000	3.946.000	4,14%
7	EUR	FR0010163543	FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	3.400.000	3.599.920	3,78%
8	EUR	FR0010288357	FRANCIA 3.25% 25/04/16	3.400.000	3.542.800	3,72%
9	EUR	DE0001135184	BUNDESABL 5% 04/07/11	2.850.000	2.912.985	3,06%
10	EUR	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	2.600.000	2.728.960	2,86%
11	EUR	DE0001135267	GERMANY 3,75% 04/01/15	2.400.000	2.597.520	2,73%
12	EUR	DE0001135259	GERMANY 4,25% 04/07/14	2.100.000	2.302.440	2,42%
13	EUR	FR0000188690	FRANCE 4.75% 25/10/12	1.700.000	1.813.220	1,90%
14	EUR	FR0000187361	FRANCE OAT 5% 25/10/2016	1.550.000	1.754.755	1,84%
15	EUR	IT0003357982	BTP 4,75% 01/02/13	1.450.000	1.503.940	1,58%
16	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	1.350.000	1.458.810	1,53%
17	CHF	CH0038863350	NESTLE AG NEW CHF	31.080	1.360.869	1,43%
18	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	1.250.000	1.248.750	1,31%
19	EUR	AT0000386073	AUSTRIA 4,3% 15/07/14	1.150.000	1.244.300	1,31%
20	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	156.839	1.186.382	1,25%
21	EUR	FR0010415331	FRANCIA 3.75% 25/04/17	1.100.000	1.167.210	1,23%
22	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	1.400.000	1.155.280	1,21%
23	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	21.939	964.130	1,01%
24	GBP	GB00B16GWD56	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	470.606	906.494	0,95%
25	GBP	GB0007980591	BP PLC	166.939	902.915	0,95%
26	EUR	FR0000120271	TOTAL	19.836	786.497	0,83%
27	EUR	ES0413440076	BANESTO 2,75% 07/09/12	800.000	786.480	0,83%
28	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	31.729	784.658	0,82%
29	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	7.577	702.388	0,74%
30	EUR	NL0006227316	OLANDA 4% 15/07/18	650.000	701.350	0,74%
31	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	6.274	687.410	0,72%
32	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	46.867	675.168	0,71%
33	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	12.560	654.667	0,69%
34	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	35.571	603.462	0,63%

35	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	19.824	587.523	0,62%
36	EUR	ES0113900J37	BANCO SANTANDER SA	72.517	574.915	0,60%
37	EUR	XS0303070030	KONINKLIJKE KPN NV 4,75% 29/05/14	500.000	534.450	0,56%
38	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	18.076	517.342	0,54%
39	EUR	DE000A1C9VP6	DAIMLER 3% 19/07/13	500.000	511.850	0,54%
40	EUR	BE0000306150	BELGIO 3,75% 28/09/15	500.000	511.150	0,54%
41	EUR	FR0010821298	FIN FONCIER 2% 17/02/12	500.000	502.900	0,53%
42	EUR	DE000BASF111	BASF NEW	8.201	489.600	0,51%
43	EUR	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS SA	10.041	480.462	0,50%
44	GBP	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	11.989	464.587	0,49%
45	EUR	XS0438750431	VOLKSWAGEN FIN 3,875% 09/07/12	450.000	464.445	0,49%
46	EUR	XS0402476963	FINMECCANICA FIN 8,125% 03/12/13	400.000	456.000	0,48%
47	GBP	GB0008762899	BG GROUP PLC	29.709	447.318	0,47%
48	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	12.753	432.928	0,45%
49	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	8.973	427.205	0,45%
50	EUR	IT0003472336	BTP 4.25% 01/08/13	400.000	411.560	0,43%

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

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

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
FRANCIA 3.75% 25/04/17	825.000	PIONEER	CREDIT SUISSE F.B. LONDON	895.433
Totale				985.433

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	2.092	PIONEER	UBS AG LONDON	52.450
(CH) NOVARTIS AG CHF	1.446	PIONEER	UBS AG LONDON	65.332
(LN) HSBC HOLDING GBP	10.339	PIONEER	UBS AG LONDON	80.709
(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	31.022	PIONEER	UBS AG LONDON	61.673
ABB LTD	1.363	PIONEER	UBS AG LONDON	23.001
ANGLO AMERICAN PLC	790	PIONEER	UBS AG LONDON	31.169
ANHEUSER BUSH INBEV SA	440	PIONEER	UBS AG LONDON	19.085
ASTRAZENECA PLC	841	PIONEER	UBS AG LONDON	29.319
AXA	1.070	PIONEER	UBS AG LONDON	13.651
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	2.617	PIONEER	UBS AG LONDON	20.053
BANCO SANTANDER SA	4.780	PIONEER	UBS AG LONDON	38.061
BARCLAYS BANK	6.542	PIONEER	UBS AG LONDON	20.373
BASF NEW	541	PIONEER	UBS AG LONDON	33.010
BAYER NAMEN AKT	488	PIONEER	UBS AG LONDON	27.408
BG GROUP PLC	1.958	PIONEER	UBS AG LONDON	30.572
BHP BILLITON PLC	1.307	PIONEER	UBS AG LONDON	39.964
BNP PARIBAS	592	PIONEER	UBS AG LONDON	29.163
BP PLC	11.005	PIONEER	UBS AG LONDON	60.631
BRITISH AMERICAN TOBACCO	1.192	PIONEER	UBS AG LONDON	35.192
CREDIT SUISSE GROUP AG	653	PIONEER	UBS AG LONDON	20.048
DAIMLER AG	525	PIONEER	UBS AG LONDON	27.076
DEUTSCHE BANK	556	PIONEER	UBS AG LONDON	21.953
DEUTSCHE TELEKOM	1.769	PIONEER	UBS AG LONDON	17.239
DIAGEO	1.466	PIONEER	UBS AG LONDON	20.774
E.ON AG NAMEN AKT.	1.172	PIONEER	UBS AG LONDON	26.989

ENI SPA	1.435 PIONEER	UBS AG LONDON	23.825
ERICSSON LM CLASS B	1.734 PIONEER	UBS AG LONDON	15.105
FRANCE TELECOM	1.129 PIONEER	UBS AG LONDON	17.956
GDF SUEZ	772 PIONEER	UBS AG LONDON	21.314
GLAXOSMITHKLINE	3.089 PIONEER	UBS AG LONDON	45.695
HENNES MAURITS "B"	587 PIONEER	UBS AG LONDON	14.831
ING GROEP	2.281 PIONEER	UBS AG LONDON	16.622
NESTLE AG NEW CHF	2.049 PIONEER	UBS AG LONDON	92.633
NOKIA OYJ	2.195 PIONEER	UBS AG LONDON	17.149
RIO TINTO PLC	828 PIONEER	UBS AG LONDON	43.896
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	414 PIONEER	UBS AG LONDON	46.199
SANOFI-AVENTIS SA	662 PIONEER	UBS AG LONDON	32.671
SAP AG.ORD	552 PIONEER	UBS AG LONDON	21.242
SIEMENS AG	500 PIONEER	UBS AG LONDON	47.473
SOCIETE' GENERALE PARIS	435 PIONEER	UBS AG LONDON	18.237
STANDARD CHARTERED PLC	1.103 PIONEER	UBS AG LONDON	22.679
TELEFONICA	2.345 PIONEER	UBS AG LONDON	40.214
TESCO PLC	4.770 PIONEER	UBS AG LONDON	24.438
TOTAL	1.308 PIONEER	UBS AG LONDON	52.930
UBS AG NEW	2.114 PIONEER	UBS AG LONDON	26.520
UNILEVER NV	920 PIONEER	UBS AG LONDON	22.043
ZURICH FINANCIAL SERVICES	86 PIONEER	UBS AG LONDON	16.989
Totale			1.525.555

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	24.902.939	39.455.813	0	0	0	0	64.358.752	67,56%
Titoli di capitale	803.968	18.358.345	0	0	4.301.116	0	23.463.429	24,63%
Totali	25.706.907	57.814.158	0	0	4.301.116	0	87.822.181	92,19%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	4.301.116
EUR	74.993.474
GBP	8.075.786
SEK	451.805
Totale	87.822.181

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato euro	3.400.000	3,922	
GERMANY 3,5% 04/01/16	DE0001135291	Titoli di stato euro	4.030.000	4,462	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato euro	3.850.000	12,037	
BELGIO 3,75% 28/09/15	BE0000306150	Titoli di stato euro	500.000	4,261	
FRANCE OAT 5% 25/10/2016	FR0000187361	Titoli di stato euro	1.550.000	5,069	

AUSTRIA 4,3% 15/07/14	AT0000386073	Titoli di stato euro	1.150.000	3,248
FRANCIA 3.25% 25/04/16	FR0010288357	Titoli di stato euro	3.400.000	4,763
FRANCIA 3.75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di stato euro	1.100.000	5,481
FRANCE 4.75% 25/10/12	FR0000188690	Titoli di stato euro	1.700.000	1,752
OLANDA 4% 15/07/18	NL0006227316	Titoli di stato euro	650.000	6,407
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato euro	2.600.000	7,214
BUNDESUBL 5% 04/07/11	DE0001135184	Titoli di stato euro	2.850.000	0,502
FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato euro	1.350.000	6,832
GERMANY 3,75% 04/01/15	DE0001135267	Titoli di stato euro	2.400.000	3,622
GERMANY 4,25% 04/07/14	DE0001135259	Titoli di stato euro	2.100.000	3,238

5,1615

BTP 5.25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato Italia	1.250.000	11,476
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	1.400.000	14,326
BTP 4% 01/02/17	IT0004164775	Titoli di stato Italia	4.500.000	5,161
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato Italia	4.000.000	8,966
BTP 4,5% 01/03/19	IT0004423957	Titoli di stato Italia	7.750.000	6,525
BTP 4,75% 01/02/13	IT0003357982	Titoli di stato Italia	1.450.000	1,919
BTP 4.25% 01/08/13	IT0003472336	Titoli di stato Italia	400.000	2,361
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato Italia	4.450.000	7,085

7,02911

BELGACOM 4,125% 23/11/11	BE0932179097	Titoli di debito quotati euro	250.000	0,879
TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	XS0410258833	Titoli di debito quotati euro	250.000	2,715
SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	XS0413810606	Titoli di debito quotati euro	230.000	1,99
FINMECCANICA FIN 8,125% 03/12/13	XS0402476963	Titoli di debito quotati euro	400.000	2,639
NATIONAL GRID TV 18/01/12	XS0267821394	Titoli di debito quotati euro	300.000	0,044
FIN FONCIER 2% 17/02/12	FR0010821298	Titoli di debito quotati euro	500.000	1,093
KONINKLIJKE KPN NV 4,75% 29/05/14	XS0303070030	Titoli di debito quotati euro	500.000	3,076
DAIMLER 3% 19/07/13	DE000A1C9VP6	Titoli di debito quotati euro	500.000	2,413
VOLKSWAGEN FIN 3,875% 09/07/12	XS0438750431	Titoli di debito quotati euro	450.000	1,459
BANESTO 2,75% 07/09/12	ES0413440076	Titoli di debito quotati euro	800.000	1,597

1,85356

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

5,66223

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
02/02/2010	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	47.861
16/02/2010	Acquisto	XS0402476963	FINMECCANICA 8,125% 2013	400.000
22/02/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.176
24/02/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	49
25/02/2010	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	91.003
26/05/2010	Acquisto	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	41.998
27/05/2010	Acquisto	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	42.837
14/06/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.160
15/06/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.161
01/07/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	523
26/07/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	442
02/08/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	93

29/09/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	2.136
30/09/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.331
04/10/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.209
21/12/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	4.309
21/12/2010	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	157.793

Operazioni pronti contro termine

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

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

Acquisti 2010		Vendite 2010	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	28.667.554	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	14.446.819
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi		Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	2.150.260
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	3.275.167	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	1.421.885
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	114.753.262	Titoli di capitale quotati	111.592.660
Titoli di capitale non quotati	1	Titoli di capitale non quotati	1
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	146.695.984	Totale	129.611.625

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

Commissioni di negoziazione 2010	Totale	% su volumi negoziati
	188.810	0,068%

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 1.578.164, sono così composte:

Descrizione	Importo
CHF Liquidità da ricevere	290.635
GBP Liquidità da ricevere	546.903
SEK Liquidità da ricevere	30.004
Credito dividendi in USD	8.272
Credito dividendi in GBP	18.237
Euro da ricevere vendita titoli Eurizon	657.812
Crediti per operazioni da regolare	1.622
Interessi bancari euro maturati da incassare	1.953
Interessi bancari divisa estera maturati da incassare	1.282
Credito cedole da regolare	21.444
Totale	1.578.164

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	1.545
Interessi passivi non dovuti	77
Crediti per operazioni da regolare	1.622

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31/12/2010, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma di 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 31/12/2010 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 2010	Anno 2009
Debito v/aderente per riscatto	24.807	3.309
Debito v/aderente per erogazione capitale	34.887	0
Debito v/aderente per anticipazioni	103.762	0
Debito per contributi da valorizzare	2.688.466	2.173.118
Esattoria c/ritenute su prestazioni	30.502	49.822
Totale	2.882.424	2.226.249

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 991.288, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
GBP impegni in divisa	4.352	449.550
CHF impegni in divisa	488	0
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	89.075	71.339
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	1.545	1.125
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	357	135
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	895.433	0
Debiti v/banca depositaria per interessi passivi	38	94
Debiti per variazione cambi	0	876
Totale	991.288	523.119

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Crediti per contributi da ricevere	328.823	219.178
Totale conti d'ordine attivi	328.823	219.178
<hr/>		
Contributi da ricevere	328.823	219.178
Totale conti d'ordine passivi	328.823	219.178

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 2010. 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 2010	Anno 2009
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	5.555.282	4.862.403
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.956.615	1.626.057
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	3.133.421	2.940.751
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	5.653.309	5.537.400
Contributi da trasferimenti da altri fondi collettivi	1.376.389	466.214
Contributi da trasferimenti da altri fondi	651.569	385.051
Arrotondamenti attivi su contributi	7	8
Arrotondamenti passivi su contributi	-5	-6
Contributi switch da altri comparti	374.174	176.688
Contributi individuali TFR	25.274	18.975
Contributi individuali volontari	765.153	600.776
Contributi individuali volontari aggiuntivi	49.570	28.427
Contributi da trasferimenti da altri fondi di solo TFR	497	249
Totale	19.541.255	16.642.993

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Anticipazioni	771.114	352.678
Totale	771.114	352.678

L'ammontare complessivo, pari ad euro 771.114 corrisponde a n. 54 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Trasferimenti	251.507	142.176
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.520.457	1.718.259
Riscatti	292.685	203.493
Totale	2.064.649	2.063.928

L'ammontare complessivo, pari ad euro 2.064.649 corrisponde a n. 40 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 35 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.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Trasformazioni in rendita	0	260.376
Totale	0	260.376

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Erogazioni in forma di capitale	71.799	187.939
Totale	71.799	187.939

L'ammontare pari ad euro 71.799 corrisponde a n. 3 richieste di erogazione in forma di 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	2.171.343	-852.313
Titoli di debito quotati	153.258	-30.094
Titoli di capitale quotati	425.225	440.500
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati		1
Depositi bancari	3.222	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		616.274
Commissioni di negoziazione		-188.810
Spese per operazione titoli		-2
Totale	2.753.048	-14.444

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Società di gestione	1.024.234	790.619
Banca depositaria	591	609
Totale	1.024.825	791.228

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	1.750	850
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	1.014.675	782.295
Contributo COVIP	7.809	7.474
Totale	1.024.234	790.619

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	517	517
Bolli e commissioni su operazioni titoli	74	92
Totale	591	609

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 31/12/2010 tale debito è pari ad euro 188.516. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2010	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		91.387.853
Riscatti	292.685	
Anticipazioni	771.114	
Trasferimenti	251.507	
Switch dal fondo ad altri	1.520.457	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	71.799	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		2.907.562
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-5.555.282	
Contributi a carico dei dipendenti	-1.956.615	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-3.133.421	
Contributi da TFR	-5.653.309	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-1.376.389	
Arrotondamenti su contributi	-2	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-651.569	
Contributi switch da altri comparti	-374.174	
Contributi individuali TFR	-25.274	
Contributi individuali volontari	-765.153	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-49.570	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a pseudo collettive	-497	
Contributi da riconciliare	0	
Totale contributi versati (C)		-19.541.255
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 (D)		73.040.381
Base imponibile (A+B+C-D)		1.713.779
Debito imposta sostitutiva 11%		188.516

Linea SAFE

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2010	ANNO 2009
10	Investimenti	49.933.952	43.678.571
a)	Depositi bancari	896.776	521.951
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	34.212.080	32.437.331
d)	Titoli di debito quotati	12.326.631	7.457.070
l)	Ratei e risconti attivi	876.714	709.819
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.621.751	2.552.400
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	0	0
	TOTALE ATTIVITÀ	49.933.952	43.678.571
10	Passività della gestione previdenziale	-83.453	-7.316
a)	Debiti della gestione previdenziale	-83.453	-7.316
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-1.889.415	-2.788.583
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-1.889.415	-2.788.583
40	Debiti d'imposta	-54.806	-103.116
	TOTALE PASSIVITÀ	-2.027.674	-2.899.015
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	47.906.278	40.779.556
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2010	ANNO 2009
10	Saldo della gestione previdenziale	6.683.289	5.940.187
a)	Contributi per le prestazioni	7.843.565	6.893.282
b)	Anticipazioni	-252.762	-466.783
c)	Trasferimenti e riscatti	-376.638	-285.959
e)	Erogazioni in forma di capitale	-530.876	-200.353
20	Risultato della gestione finanziaria	949.927	1.309.204
a)	Dividendi e interessi	1.540.225	1.364.040
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-590.298	-54.836
30	Oneri di gestione	-451.688	-371.790
a)	Società di gestione	-451.159	-371.236
b)	Banca depositaria	-529	-554
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	7.181.528	6.877.601
50	Imposta sostitutiva	-54.806	-103.116
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.126.722	6.774.485

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2010, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	3.714.066,10611	Euro	40.779.556
Quote emesse	701.210,24342	Euro	7.843.564
Quote annullate	104.914,62396	Euro	1.177.026
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.310.361,72557	Euro	47.906.278

* 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 2010:

Gestore	Conferimenti in euro
Amundi SGR S.p.A.	6.150.000

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

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

Gli investimenti in gestione al 31/12/2010 risultano pari ad euro 49.933.952 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
a) Depositi bancari	896.776	521.951
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	34.212.080	32.437.331
d) Titoli di debito quotati	12.326.631	7.457.070
l) Ratei e risconti attivi	876.714	709.819
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.621.751	2.552.400
Totale	49.933.952	43.678.571

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31/12/2010:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITÀ	6152376586.73	EUR	285.936	0,57%
C/C LIQUIDITÀ AMUNDI	6152996266.60	EUR	522.250	1,05%
C/C USD AMUNDI	1610030125.66	USD	72.845	0,15%
C/C GBP AMUNDI	1610030125.67	GBP	144	0,00%
C/C JPY AMUNDI	1610030125.68	JPY	8.742	0,02%
C/C AUD AMUNDI	1610030125.69	AUD	6.859	0,01%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Pr og.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	FR0010773192	FRANCE OAT 4.5% 25/04/41	1.500.000	1.660.050	3,32%
2	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	1.600.000	1.505.600	3,02%
3	EUR	DE0001135408	GERMANY 3% 04/07/20	1.500.000	1.505.550	3,02%
4	EUR	DE0001135366	GERMANY 4,75% 04/07/40	1.200.000	1.485.000	2,97%
5	EUR	IT0004536949	BTP 4,25% 01/03/20	1.500.000	1.458.900	2,92%
6	EUR	DE0001135424	GERMANY 2,5% 04/01/21	1.500.000	1.441.650	2,89%
7	EUR	IT0004594930	BTP 4% 01/09/20	1.500.000	1.423.500	2,85%
8	EUR	DE0001135325	GERMANY 4,25% 04/07/39	1.000.000	1.143.000	2,29%
9	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	1.000.000	1.080.600	2,16%
10	EUR	FR0010415331	FRANCIA 3.75% 25/04/17	1.000.000	1.061.100	2,13%
11	EUR	FR0010709253	SFEF 3,25% 16/01/14	1.000.000	1.041.500	2,09%
12	EUR	NL0009348242	OLANDA 3,5% 15/07/20	1.000.000	1.027.800	2,06%
13	EUR	FR0010854182	FRANCE OAT 3.5% 25/04/20	1.000.000	1.015.000	2,03%
14	EUR	IT0004622368	BOT 31/01/11 185 GG	1.000.000	995.026	1,99%
15	EUR	IT0004565344	BOT 14/01/11 364 GG	1.000.000	992.186	1,99%
16	EUR	IT0004564636	BTP 2% 15/12/12	1.000.000	983.700	1,97%
17	EUR	IT0004480858	CTZ 31/03/11	1.000.000	961.221	1,92%
18	EUR	IT0004644735	BTP 4,5% 01/03/26	1.000.000	945.700	1,89%
19	EUR	DE0001135416	GERMANY 2,25% 04/09/20	1.000.000	944.500	1,89%
20	USD	XS0439819359	SFEF TV 16/07/12 USD	1.250.000	936.985	1,88%
21	EUR	IT0004634132	BTP 3,75% 01/03/21	1.000.000	918.300	1,84%
22	EUR	NL0000102275	OLANDA 3,75% 15/01/23	700.000	728.280	1,46%
23	AUD	AU3FN0004750	BEI 7% 24/01/12 AUD	900.000	697.062	1,40%
24	EUR	DE0001141570	GERMANY 2,25% 10/04/15	600.000	614.040	1,23%
25	EUR	IT0004620305	CCTEU TV 15/12/15	600.000	577.680	1,16%
26	EUR	FI0001005407	FINLANDIA 5,375% 04/07/13	500.000	553.025	1,11%
27	EUR	AT0000384748	AUSTRIA 4,125% 15/01/14	500.000	537.000	1,08%
28	EUR	NL0009086115	OLANDA 4% 15/07/19	500.000	536.450	1,07%
29	EUR	AT0000385992	AUSTRIA 3.8% 20/10/13	500.000	532.000	1,07%
30	EUR	FI4000006176	FINLANDIA 4% 04/07/25	500.000	530.450	1,06%
31	EUR	FI0001006462	FINLANDIA 3,125% 15/09/14	500.000	529.025	1,06%
32	EUR	AT0000386115	AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	500.000	520.250	1,04%
33	EUR	IT0004284334	BTP 4,25% 15/10/12	500.000	512.650	1,03%
34	EUR	IT0003933717	CASSA DEP. PREST. 3% 31/01/13	500.000	502.000	1,01%
35	EUR	IT0004505076	BTP 3,50% 01/06/14	500.000	501.500	1,00%
36	EUR	XS0273441278	UNICREDIT TV 07/11/11	500.000	497.800	1,00%
37	EUR	FR0118462128	FRANCIA BTAN 2% 12/07/15	500.000	497.200	1,00%
38	USD	US912828PC88	US TRE 2,625% 15/11/20	700.000	494.856	0,99%
39	EUR	IT0004653108	BTP 2,25% 01/11/13	500.000	486.200	0,97%

40	EUR	DE0001135432	GERMANY 3,25% 04/07/42	500.000	484.000	0,97%
41	EUR	IT0004509219	CTZ 30/06/11	500.000	483.387	0,97%
42	EUR	IT0004605090	CTZ 30/04/12	500.000	476.896	0,96%
43	EUR	FR0010949651	FRANCE OAT 2,5% 25/10/20	500.000	464.050	0,93%
44	AUD	AU0000KFWHG5	KFW 5,5% 08/08/13 AUD	600.000	455.769	0,91%
45	EUR	XS0428037666	SANOFI AVENTIS 3,5% 17/05/13	400.000	414.760	0,83%
46	EUR	XS0245036404	UBI BANCA TV 28/02/11	400.000	399.720	0,80%
47	EUR	IT0004656275	BTP 3% 01/11/15	400.000	385.520	0,77%
48	BRL	XS0428425671	KRED WIEDERAUFBAU 10% 15/05/12 BRL	750.000	342.585	0,69%
49	EUR	XS0423530350	ALLIANDER FIN. BV 5,50% 20/04/16	300.000	335.160	0,67%
50	EUR	XS0399648301	RWE FINANCE 5.75% 20/11/13	300.000	330.030	0,66%

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

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

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
BTP 4% 01/09/20	500.000	AMUNDI	CREDIT SUISSE SECURTIES	481.106
BTP 3% 01/11/15	400.000	AMUNDI	MORGAN STANLEY & CO INT.	387.382
BTP 2,25% 01/11/13	500.000	AMUNDI	CITIGROUP GLOBAL MARKETS	487.564
BTP 3,75% 01/03/21	500.000	AMUNDI	MERRILL LYNCH INTERN. LO	465.014
Totale				1.821.066

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
GERMANY 4,25% 04/07/14	500.000	AMUNDI	CREDIT SUISSE SECURTIES	558.732
GERMANY 2,25% 04/09/20	500.000	AMUNDI	BNP PARIBAS PARIS	476.953
FINLANDIA 5,375% 04/07/13	500.000	AMUNDI	BARCLAYS CAPITAL SECURIT	566.528
Totale				1.602.213

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	16.633.734	28.887.721	804.396	0	212.860	0	46.538.711	93,20%
Titoli di capitale	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
Totali	16.633.734	28.887.721	804.396	0	212.860	0	46.538.711	93,20%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
AUD	1.152.830
BRL	342.586
EUR	43.611.454
USD	1.431.841
Totale	46.538.711

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
BOT 14/01/11 364 GG	IT0004565344	Titoli di stato Italia	1000000	0,036	
BOT 31/01/11 185 GG	IT0004622368	Titoli di stato Italia	1000000	0,081	
CCTEU TV 15/12/15	IT0004620305	Titoli di stato Italia	600000	0,407	
BTP 4,25% 15/10/12	IT0004284334	Titoli di stato Italia	500000	1,68	
BTP 3,50% 01/06/14	IT0004505076	Titoli di stato Italia	500000	3,135	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato Italia	1600000	14,314	
BTP 4,25% 01/03/20	IT0004536949	Titoli di stato Italia	1500000	7,22	
BTP 2% 15/12/12	IT0004564636	Titoli di stato Italia	1000000	1,872	
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato Italia	1500000	7,598	
BTP 4,5% 01/03/26	IT0004644735	Titoli di stato Italia	1000000	10,334	
BTP 3,75% 01/03/21	IT0004634132	Titoli di stato Italia	1000000	7,968	
BTP 3% 01/11/15	IT0004656275	Titoli di stato Italia	400000	4,341	
BTP 2,25% 01/11/13	IT0004653108	Titoli di stato Italia	500000	2,663	
CTZ 31/03/11	IT0004480858	Titoli di stato Italia	1000000	0,243	
CTZ 30/06/11	IT0004509219	Titoli di stato Italia	500000	0,484	
CTZ 30/04/12	IT0004605090	Titoli di stato Italia	500000	1,296	
CTZ 30/09/11	IT0004536931	Titoli di stato Italia	300000	0,731	

4,95620

TELECOM ITALIA 6,75% 21/03/13	XS0418509146	Titoli di debito Italia	300000	1,986	
UBI BANCA TV 28/02/11	XS0245036404	Titoli di debito Italia	400000	0,158	
UBI BANCA TV 30/01/12	XS0211145965	Titoli di debito Italia	300000	0,072	
UNICREDIT 5,25% 14/01/14	XS0408165008	Titoli di debito Italia	200000	2,665	
MONTE PASCHI SIENA 4,75% 30/04/14	XS0426505102	Titoli di debito Italia	200000	2,96	
UNICREDIT TV 07/11/11	XS0273441278	Titoli di debito Italia	500000	0,096	
UNICREDIT TV 14/09/12	XS0541506365	Titoli di debito Italia	300000	0,191	
CASSA DEP. PREST. 3% 31/01/13	IT0003933717	Titoli di debito Italia	500000	2,067	

1,11182

FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di debito quotati euro	1000000	6,832	
AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	AT0000386115	Titoli di debito quotati euro	500000	7,785	
OLANDA 3,75% 15/01/23	NL0000102275	Titoli di debito quotati euro	700000	9,317	
GERMANY 4.25% 04/07/39	DE0001135325	Titoli di debito quotati euro	1000000	16,932	
AUSTRIA 3.8% 20/10/13	AT0000385992	Titoli di debito quotati euro	500000	2,658	
AUSTRIA 4,125% 15/01/14	AT0000384748	Titoli di debito quotati euro	500000	2,775	
FRANCIA 3.75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di debito quotati euro	1000000	5,481	
GERMANY 3,50% 12/04/13	DE0001141521	Titoli di debito quotati euro	200000	2,163	
GERMANY 4,75% 04/07/40	DE0001135366	Titoli di debito quotati euro	1200000	16,89	
AUSTRIA 4,15% 15/3/37	AT0000A04967	Titoli di debito quotati euro	200000	15,587	
FINLANDIA 5,375% 04/07/13	FI0001005407	Titoli di debito quotati euro	500000	2,341	
FINLANDIA 3,125% 15/09/14	FI0001006462	Titoli di debito quotati euro	500000	3,484	
OLANDA 4% 15/07/19	NL0009086115	Titoli di debito quotati euro	500000	7,111	
FRANCE OAT 4.5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di debito quotati euro	1500000	16,663	
FINLANDIA 4% 04/07/25	FI4000006176	Titoli di debito quotati euro	500000	10,823	
FRANCE OAT 3.5% 25/04/20	FR0010854182	Titoli di debito quotati euro	1000000	7,686	
GERMANY 3% 04/07/20	DE0001135408	Titoli di debito quotati euro	1500000	7,89	
OLANDA 3,5% 15/07/20	NL0009348242	Titoli di debito quotati euro	1000000	7,925	
GERMANY 2,25% 10/04/15	DE0001141570	Titoli di debito quotati euro	600000	3,996	
OLANDA 3,75% 15/01/42	NL0009446418	Titoli di debito quotati euro	100000	17,776	
SPAGNA 4,85% 31/10/20	ES00000122T3	Titoli di debito quotati euro	250000	7,533	
GERMANY 3,25% 04/07/42	DE0001135432	Titoli di debito quotati euro	500000	19,02	
GERMANY 2,25% 04/09/20	DE0001135416	Titoli di debito quotati euro	1000000	8,467	

SPAGNA 4,7% 30/07/41	ES00000121S7	Titoli di debito quotati euro	200000	14,269
FRANCE OAT 2,5% 25/10/20	FR0010949651	Titoli di debito quotati euro	500000	8,458
FRANCIA BTAN 2% 12/07/15	FR0118462128	Titoli di debito quotati euro	500000	4,246
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titoli di debito quotati euro	1500000	8,708
BARCLAYS BK 5.75% 08/03/11	XS0125133644	Titoli di debito quotati euro	300000	0,171
VEOLIA ENV. 4% 12/02/16	FR0010261388	Titoli di debito quotati euro	200000	4,44
BMW FINANCE 4.25% 22/01/14	XS0282510170	Titoli di debito quotati euro	200000	2,765
SANTANDER INTL DEBT 5,125% 11/04/11	XS0356944636	Titoli di debito quotati euro	300000	0,266
CREDIT SUISSE 6,125% 05/08/13	XS0381268068	Titoli di debito quotati euro	200000	2,375
RWE FINANCE 5.75% 20/11/13	XS0399648301	Titoli di debito quotati euro	300000	2,678
SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	XS0413810606	Titoli di debito quotati euro	300000	1,99
IBERDROLA FINANZAS 4,875% 04/03/14	XS0415108892	Titoli di debito quotati euro	300000	2,807
SANOFI AVENTIS 3,5% 17/05/13	XS0428037666	Titoli di debito quotati euro	400000	2,237
CATERP INT FIN 5,125% 04/06/12	XS0430329176	Titoli di debito quotati euro	200000	1,355
DAIMLER 4,625% 02/09/14	DE000A1A55G9	Titoli di debito quotati euro	200000	3,335
GAS NATURAL 3,125% 02/11/12	XS0458747028	Titoli di debito quotati euro	200000	1,757
FIN FONCIER 5,375% 02/03/13	FR0000485724	Titoli di debito quotati euro	300000	1,987
TELEFONICA EMIS 4,674% 07/02/14	XS0284891297	Titoli di debito quotati euro	300000	2,757
VODAFONE GROUP 4,75% 14/06/16	XS0257807957	Titoli di debito quotati euro	300000	4,689
INTL ENDESA 5,375% 21/02/13	XS0162878903	Titoli di debito quotati euro	300000	1,949
VATTENFALL AB 4,25% 19/05/14	XS0428149545	Titoli di debito quotati euro	200000	3,08
GASUNIE 6% 30/10/13	XS0396192535	Titoli di debito quotati euro	200000	2,618
DONG ENERGY A/S 4,875% 07/05/14	XS0426739354	Titoli di debito quotati euro	300000	3,012
ALLIANDER FIN. BV 5,50% 20/04/16	XS0423530350	Titoli di debito quotati euro	300000	4,486
SFEF 3,25% 16/01/14	FR0010709253	Titoli di debito quotati euro	1000000	2,811
BEI 7% 24/01/12 AUD	AU3FN0004750	Titoli di debito quotati euro	900000	0,956
KFW 5,5% 08/08/13 AUD	AU0000KFWHG5	Titoli di debito quotati euro	600000	2,276
KRED WIEDERAUFBAU 10% 15/05/12 BRL	XS0428425671	Titoli di debito quotati euro	750000	1,145
SFEF TV 16/07/12 USD	XS0439819359	Titoli di debito quotati euro	1250000	0,047
				7,15668
BHP BILLITON FIN. 4,375% 26/02/14	XS0288320798	Titoli di debito altri Ocse	200000	2,857
				2,85700
PHILIP MORRIS 4.25% 23/03/12	XS0419179972	Titoli di debito Stati Uniti	300000	1,167
US TRE 2,625% 15/11/20	US912828PC88	Titoli di debito Stati Uniti	700000	8,418
				5,62774
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio				6,09813

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.

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

Acquisti 2010		Vendite 2010	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	13.532.107	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	13.516.229
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	81.280.340	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	79.078.438
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	3.218.317
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	14.751.065	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	6.596.948
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	109.563.512	Totale	102.409.932

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 1.621.751, sono così composte:

Descrizione	Importo
Interessi bancari euro maturati da incassare	976
Interessi bancari valutari maturati da incassare	208
Crediti per operazioni da regolare	863
Euro da ricevere vendita titoli	1.602.213
Credito cedole da regolare	17.491
Totale	1.621.751

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	664
Interessi passivi non dovuti	199
Crediti per operazioni da regolare	863

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31/12/2010, 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 2010	Anno 2009
Debito v/aderente per riscatto	2.431	0
Debito v/aderente per anticipazioni	4.300	3.000
Debito v/aderente per erogazioni in forma di capitale	71.120	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	5.602	4.316
Totale	83.453	7.316

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 1.889.415, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	38.653	32.903
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	664	588
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	351	117
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	1.821.066	1.406.373
Debiti per cedole da regolare vendite	28.483	28.396
USD Impegni in divisa	0	1.263.718
Debiti v/banca depositaria per interessi passivi	198	681
Differenze passive per variazione cambi	0	55.807
Totale	1.889.415	2.788.583

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	2.604.140	1.958.952
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	475.994	392.237
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	922.649	777.765
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	1.193.657	1.031.541
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	247.214	585.989
Contributi da trasferimenti da altri fondi	328.319	406.457
Arrotondamenti passivi su contributi	0	-1
Contributi switch da altri comparti	1.884.398	1.604.827
Contributi individuali TFR	5.627	4.183
Contributi individuali volontari	165.541	122.482
Contributi individuali volontari aggiuntivi	16.026	8.850
Totale	7.843.565	6.893.282

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Anticipazioni	252.762	466.783
Totale	252.762	466.783

L'ammontare complessivo, pari ad euro 252.762 corrisponde a n. 17 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Trasferimenti	48.307	15.171
Trasferimenti switch ad altri comparti	272.781	176.083
Riscatti	55.550	94.705
Totale	376.638	285.959

L'ammontare complessivo, pari ad euro 376.638 corrisponde a n. 9 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 7 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 21 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 2010	Anno 2009
Erogazioni in forma di capitale	530.876	200.353
Totale	530.876	200.353

L'ammontare pari ad euro 530.876 corrisponde a n. 14 richieste di erogazione in forma di 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	1.135.438	-453.293
Titoli di debito quotati	403.602	-167.662
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	1.185	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		30.657
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazione titoli		0
Totale	1.540.225	-590.298

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Società di gestione	451.159	371.236
Banca depositaria	529	554
Totale	451.688	371.790

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	350	150
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	448.659	369.466
Contributo COVIP	2.150	1.620
Totale	451.159	371.236

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	455	480
Bolli e commissioni su operazioni titoli	74	74
Totale	529	554

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 31/12/2010 tale debito è pari ad euro 54.806. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2010	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		47.961.084
Riscatti	55.550	
Anticipazioni	252.762	
Trasferimenti	48.307	
Switch dal fondo ad altri	272.781	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	530.876	
Premi per prestazioni accessorie		
Totale erogazioni effettuate (B)		1.160.276
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-2.604.140	
Contributi a carico dei dipendenti	-475.994	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-922.649	
Contributi da TFR	-1.193.657	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-247.214	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-328.319	
Switch da altri comparti	-1.884.398	
Contributi da riconciliare	0	
Contributi individuali TFR	-5.627	
Contributi individuali volontari	-165.541	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-16.026	
Totale contributi versati (C)		-7.843.565
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 (D)		40.779.556
Base imponibile (A+B+C-D)		498.239
Debito imposta sostitutiva 11%		54.806

Linea DYNAMIC

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2010	ANNO 2009
10	Investimenti	27.824.156	20.588.704
a)	Depositi bancari	746.207	777.333
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.426.888	5.363.775
d)	Titoli di debito quotati	722.933	478.611
e)	Titoli di capitale quotati	18.217.150	13.612.411
l)	Ratei e risconti attivi	156.190	107.508
n)	Altre attività della gestione finanziaria	554.788	249.066
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	0	319.294
TOTALE ATTIVITÀ		27.824.156	20.907.998
10	Passività della gestione previdenziale	-41.255	-3.178
a)	Debiti della gestione previdenziale	-41.255	-3.178
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-268.023	-249.657
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-268.023	-249.657
40	Debiti d'imposta	-74.676	-374.525
TOTALE PASSIVITÀ		-383.954	-627.360
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	27.440.202	20.280.638
CONTI D'ORDINE		0	0

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2010	ANNO 2009
10	Saldo della gestione previdenziale	6.555.369	6.918.043
a)	Contributi per le prestazioni	7.736.281	7.327.328
b)	Anticipazioni	-131.954	-66.780
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.019.877	-342.505
e)	Erogazioni in forma di capitale	-29.081	0
20	Risultato della gestione finanziaria	1.023.963	3.636.569
a)	Dividendi e interessi	614.259	523.018
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	409.704	3.113.551
30	Oneri di gestione	-345.092	-231.792
a)	Società di gestione	-344.575	-231.085
b)	Banca depositaria	-517	-707
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	7.234.240	10.322.820
50	Imposta sostitutiva	-74.676	-374.525
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.159.564	9.948.295

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2010, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.190.702,51169	Euro	20.280.638
Quote emesse	835.407,64476	Euro	7.736.278
Quote annullate	129.390,89779	Euro	1.199.882
Quote in essere alla fine dell'esercizio	2.896.719,25866	Euro	27.440.202

* 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 2010:

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	1.486.405
Pioneer Investment Management SGRpa	5.900.000

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

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	Attiva					
Pioneer Investment Management SGR SpA	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	35%	JPMGEMLC	35% obbligazionario	EUR
		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	65%	SX5R	65% azionario	EUR, CHF, GBP, SEK; altre

Gli investimenti in gestione al 31/12/2010 risultano pari ad euro 27.824.156 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
a) Depositi bancari	746.207	777.333
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	7.426.888	5.363.775
d) Titoli di debito quotati	722.933	478.611
e) Titoli di capitale quotati	18.217.150	13.612.411
l) Rate e risconti attivi	156.190	107.508
n) Altre attività della gestione finanziaria	554.788	249.066
Totale	27.824.156	20.588.704

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31/12/2010:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITÀ	6152855211.25	EUR	440.592	1,58%
C/C LIQUIDITÀ PIONEER	6153205884.13	EUR	248.462	0,89%
C/C GBP PIONEER	1610030169.12	GBP	12.871	0,05%
C/C CHF PIONEER	1610030169.13	CHF	11.277	0,04%
C/C NOK PIONEER	1610030169.14	NOK	27.075	0,10%
C/C SEK PIONEER	1610030169.15	SEK	5.930	0,02%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	1.100.000	1.091.640	3,92%
2	EUR	CH0038863350	NESTLE AG EUR	24.032	1.070.626	3,85%
3	EUR	IT0004423957	BTP 4,5% 01/03/19	1.035.000	1.034.343	3,72%
4	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	740.000	730.010	2,62%
5	GBP	GB0007980591	BP PLC	129.806	702.076	2,52%
6	EUR	FR0000187361	FRANCE OAT 5% 25/10/2016	620.000	701.902	2,52%
7	EUR	FR0000120271	TOTAL	15.424	611.562	2,20%
8	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	24.672	610.139	2,19%
9	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	12.908	567.254	2,04%
10	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	5.892	546.188	1,96%
11	EUR	DE0001135267	GERMANY 3,75% 04/01/15	500.000	541.150	1,94%
12	EUR	GB0005405286	(PA) HSBC HOLDINGS PLC EURO	71.148	540.013	1,94%
13	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSCHEINE	4.879	534.567	1,92%
14	EUR	NL0006227316	OLANDA 4% 15/07/18	490.000	528.710	1,90%
15	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	36.468	525.360	1,89%
16	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	9.780	509.764	1,83%
17	EUR	DE0001135291	GERMANY 3,5% 04/01/16	450.000	482.805	1,74%
18	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	27.658	469.218	1,69%
19	EUR	BE0000306150	BELGIO 3,75% 28/09/15	450.000	460.035	1,65%
20	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	15.414	456.824	1,64%
21	EUR	ES0113900337	BANCO SANTANDER SA	56.385	447.020	1,61%
22	GBP	GB0002875804	BRITISH AMERICAN TOBACCO	14.055	402.260	1,45%
23	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	50.634	383.012	1,38%
24	EUR	DE000BASF111	BASF NEW	6.377	380.707	1,37%
25	EUR	FR0000120578	SANOFI-AVENTIS SA	7.774	371.986	1,34%
26	GBP	GB00B1XZS820	ANGLO AMERICAN PLC	9.321	361.199	1,30%
27	EUR	DE0001135184	BUNDESABL 5% 04/07/11	350.000	357.735	1,29%
28	EUR	GB00B16GWD56	(DE) VODAFONE GROUP PLC EURO	181.874	354.654	1,27%
29	GBP	GB00B16GWD56	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	182.499	351.535	1,26%
30	EUR	FR0010415331	FRANCIA 3,75% 25/04/17	330.000	350.163	1,26%
31	GBP	GB0008762899	BG GROUP PLC	23.101	347.823	1,25%
32	GBP	GB0009895292	ASTRAZENECA PLC	9.916	336.620	1,21%
33	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	6.971	331.889	1,19%
34	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	5.760	318.528	1,14%
35	EUR	DE000ENAG999	E.ON AG NAMEN AKT.	13.822	317.008	1,14%
36	EUR	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	300.000	314.880	1,13%
37	EUR	DE0007100000	DATMLER AG	6.199	314.475	1,13%
38	CHF	CH0024899483	UBS AG NEW	24.935	306.104	1,10%

39	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	3.143	279.507	1,00%
40	GBP	GB0008847096	TESCO PLC	56.267	277.821	1,00%
41	EUR	IT0003132476	ENI SPA	16.886	275.917	0,99%
42	CHF	CH0012221716	ABB LTD	16.073	267.755	0,96%
43	EUR	FR0010163543	FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	250.000	264.700	0,95%
44	GBP	GB0004082847	STANDARD CHARTERED PLC	13.007	260.744	0,94%
45	EUR	DE0005140008	DEUTSCHE BANK	6.553	256.222	0,92%
46	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV	10.849	252.782	0,91%
47	EUR	DE0007164600	SAP AG.ORD	6.510	248.031	0,89%
48	EUR	FR0010208488	GDF SUEZ	9.104	244.442	0,88%
49	GBP	GB0002374006	DIAGEO	17.290	238.033	0,86%
50	GBP	GB0031348658	BARCLAYS BANK	77.169	234.578	0,84%

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

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

Acquisti

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
FRANCIA 3.75% 25/04/17	215.000	PIONEER	CREDIT SUISSE F.B. LONDON	233.355
Totale				233.355

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	698	PIONEER	UBS AG LONDON	17.504
(CH) NOVARTIS AG CHF	365	PIONEER	UBS AG LONDON	16.491
(DE) NOVARTIS AG EURO	117	PIONEER	UBS AG LONDON	5.281
(DE) VODAFONE GROUP PLC EURO	5.145	PIONEER	UBS AG LONDON	10.302
(LN) HSBC HOLDING GBP	1.432	PIONEER	UBS AG LONDON	11.191
(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	5.163	PIONEER	UBS AG LONDON	10.265
(PA) HSBC HOLDINGS PLC EURO	2.013	PIONEER	UBS AG LONDON	15.737
ABB LTD	455	PIONEER	UBS AG LONDON	7.676
ALLIANZ AG	89	PIONEER	UBS AG LONDON	8.003
ANGLO AMERICAN PLC	264	PIONEER	UBS AG LONDON	10.415
ANHEUSER BUSH INBEV SA	147	PIONEER	UBS AG LONDON	6.381
ASTRAZENECA PLC	281	PIONEER	UBS AG LONDON	9.795
AXA	355	PIONEER	UBS AG LONDON	4.530
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	873	PIONEER	UBS AG LONDON	6.688
BANCO SANTANDER SA	1.595	PIONEER	UBS AG LONDON	12.710
BARCLAYS BANK	2.183	PIONEER	UBS AG LONDON	6.803
BASF NEW	180	PIONEER	UBS AG LONDON	10.998
BAYER NAMEN AKT	163	PIONEER	UBS AG LONDON	9.161
BG GROUP PLC	653	PIONEER	UBS AG LONDON	10.205
BHP BILLITON PLC	436	PIONEER	UBS AG LONDON	13.328
BNP PARIBAS	197	PIONEER	UBS AG LONDON	9.714
BP PLC	3.672	PIONEER	UBS AG LONDON	20.239
BRITISH AMERICAN TOBACCO	398	PIONEER	UBS AG LONDON	11.750
CREDIT SUISSE GROUP AG	218	PIONEER	UBS AG LONDON	6.701
DAIMLER AG	175	PIONEER	UBS AG LONDON	9.023

DEUTSCHE BANK	185	PIONEER	UBS AG LONDON	7.308
DEUTSCHE TELEKOM	588	PIONEER	UBS AG LONDON	5.731
DIAGEO	489	PIONEER	UBS AG LONDON	6.929
E.ON AG NAMEN AKT.	391	PIONEER	UBS AG LONDON	9.004
ENI SPA	478	PIONEER	UBS AG LONDON	7.954
ERICSSON LM CLASS B	578	PIONEER	UBS AG LONDON	5.032
FRANCE TELECOM	377	PIONEER	UBS AG LONDON	5.997
GDF SUEZ	258	PIONEER	UBS AG LONDON	7.130
GLAXOSMITHKLINE	1.032	PIONEER	UBS AG LONDON	15.270
HENNES MAURITS "B"	196	PIONEER	UBS AG LONDON	4.952
ING GROEP	762	PIONEER	UBS AG LONDON	5.555
INTESA SAN PAOLO SPA ORD	2.073	PIONEER	UBS AG LONDON	4.331
NESTLE AG NEW CHF	680	PIONEER	UBS AG LONDON	30.714
NOKIA OYJ	732	PIONEER	UBS AG LONDON	5.719
RIO TINTO PLC	277	PIONEER	UBS AG LONDON	14.686
ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	138	PIONEER	UBS AG LONDON	15.400
SANOFI-AVENTIS SA	220	PIONEER	UBS AG LONDON	10.863
SAP AG.ORD	184	PIONEER	UBS AG LONDON	7.084
SIEMENS AG	167	PIONEER	UBS AG LONDON	15.859
SOCIETE' GENERALE PARIS	145	PIONEER	UBS AG LONDON	6.085
STANDARD CHARTERED PLC	368	PIONEER	UBS AG LONDON	7.570
TELEFONICA	782	PIONEER	UBS AG LONDON	13.419
TESCO PLC	1.592	PIONEER	UBS AG LONDON	8.159
TOTAL	436	PIONEER	UBS AG LONDON	17.651
UBS AG NEW	705	PIONEER	UBS AG LONDON	8.844
UNICREDIT SPA	3.256	PIONEER	UBS AG LONDON	5.241
UNILEVER NV	307	PIONEER	UBS AG LONDON	7.357
ZURICH FINANCIAL SERVICES	29	PIONEER	UBS AG LONDON	5.727
Totale				526.462

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	3.261.233	4.888.588	0	0	0	0	8.149.821	29,29%
Titoli di capitale	602.857	14.256.215	0	0	3.358.078	0	18.217.150	65,47%
Totali	3.864.090	19.144.803	0	0	3.358.078	0	26.366.971	94,76%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	2.103.994
EUR	18.524.011
GBP	5.387.648
SEK	351.318
Totale	26.366.971

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
BUNDESOBL 5% 04/07/11	DE0001135184	Titoli di stato euro	350.000	0,502	
GERMANY 3,75% 04/01/15	DE0001135267	Titoli di stato euro	500.000	3,622	
FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato euro	250.000	3,922	
GERMANY 3,5% 04/01/16	DE0001135291	Titoli di stato euro	450.000	4,462	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato euro	50.000	12,037	
BELGIO 3,75% 28/09/15	BE0000306150	Titoli di stato euro	450.000	4,261	
FRANCE OAT 5% 25/10/2016	FR0000187361	Titoli di stato euro	620.000	5,069	
FRANCIA 3.75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di stato euro	330.000	5,481	
OLANDA 4% 15/07/18	NL0006227316	Titoli di stato euro	490.000	6,407	
AUSTRIA 3,4% 20/10/14	AT0000A0CL73	Titoli di stato euro	100.000	3,547	
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato euro	300.000	7,214	
					4,68175
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato Italia	1.100.000	7,085	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	250.000	14,326	
BTP 4% 01/02/17	IT0004164775	Titoli di stato Italia	200.000	5,161	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato Italia	740.000	8,966	
BTP 4,5% 01/03/19	IT0004423957	Titoli di stato Italia	1.035.000	6,525	
					7,66913
TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	XS0410258833	Titoli di debito quotati euro	50.000	2,715	
E.ON INT. FINANCE 4,875% 28/01/14	XS0410299357	Titoli di debito quotati euro	50.000	2,758	
SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	XS0413810606	Titoli di debito quotati euro	46.000	1,99	
IBERDROLA FINANZAS 4,875% 04/03/14	XS0415108892	Titoli di debito quotati euro	50.000	2,807	
TELIASONERA 5,125% 13/03/14	XS0416482106	Titoli di debito quotati euro	50.000	2,862	
VATTENFALL AB 4,125% 18/03/13	XS0417208591	Titoli di debito quotati euro	50.000	2,059	
SCHLUMBERGER FIN. 4,5% 25/03/14	XS0418799630	Titoli di debito quotati euro	50.000	2,922	
METRO AG 7,625% 05/03/15	DE000A0XFCT5	Titoli di debito quotati euro	50.000	3,472	
FIN FONCIER 2% 17/02/12	FR0010821298	Titoli di debito quotati euro	100.000	1,093	
BANESTO 2,75% 07/09/12	ES0413440076	Titoli di debito quotati euro	200.000	1,597	
					2,18711
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					5,65589

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
13/01/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-6
13/01/2010	Vendita	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	-108
14/01/2010	Acquisto	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	2.766
02/02/2010	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-31.723
22/02/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-885
25/02/2010	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-66.039

26/05/2010	Acquisto	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	31.301
27/05/2010	Acquisto	IT0000072618	BCA INTESA S.SPAOLO	31.935
14/06/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	865
15/06/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	866
01/07/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	81
10/08/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	127
29/09/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.577
30/09/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-983
04/10/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-948
21/12/2010	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	3.232
21/12/2010	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	118.359
29/12/2010	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-89
29/12/2010	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-3.256

Operazioni pronti contro termine

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

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

Acquisti 2010		Vendite 2010	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	6.064.069	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	3.839.482
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	300.875	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	51.075
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	85.831.482	Titoli di capitale quotati	81.900.360
Titoli di capitale non quotati	1	Titoli di capitale non quotati	1
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	92.196.427	Totale	85.790.918

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

Commissioni di negoziazione 2010	Totale	% su volumi negoziati
	142.912	0,080

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 554.788, sono così composte:

Descrizione	Importo
CHF Liquidità da ricevere	60.821
GBP Liquidità da ricevere	156.552
SEK Liquidità da ricevere	10.006
Credito dividendi in USD	6.218
Credito dividendi in GBP	13.708
Crediti per operazioni da regolare	1.520
Euro da ricevere vendita titoli Pioneer	299.033
Interessi bancari euro maturati da incassare	711
Interessi bancari divisa estera maturati da incassare	630
Credito cedole da regolare	5.589
Totale	554.788

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	1.491
Interessi passivi non dovuti	29
Crediti per operazioni da regolare	1.520

PASSIVITÀ

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

Questa voce comprende, al 31/12/2010, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto l'anticipazione 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 2010	Anno 2009
Debito v/aderente per anticipazioni	20.446	0
Esattoria c/ritenute su prestazioni	20.809	3.178
Totale	41.255	3.178

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

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 268.023, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
GBP impegni in divisa	1.246	0
CHF impegni in divisa	102	0
Debito v/società di gestione per commissione percentuale	31.462	23.253
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	1.491	1.042
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	338	117
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	233.355	0
GBP impegni in divisa	0	224.776
Debiti v/banca depositaria per interessi passivi	29	31
Debiti per variazioni cambi	0	438
Totale	268.023	249.657

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	1.442.771	1.182.818
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	887.632	851.871
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.551.913	1.483.238
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.774.508	2.815.346
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	143.938	127.188
Contributi da trasferimenti da altri fondi	131.711	70.649
Arrotondamenti attivi su contributi	3	6
Arrotondamenti passivi su contributi	-1	-6
Contributi switch da altri comparti	349.876	425.927
Contributi individuali TFR	30.539	21.892
Contributi individuali volontari	404.331	330.664
Contributi individuali volontari aggiuntivi	19.060	17.735
Totale	7.736.281	7.327.328

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Anticipazioni	131.954	66.780
Totale	131.954	66.780

L'ammontare complessivo, pari ad euro 131.954 corrisponde a n. 15 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Riscatti e trasferimenti

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Trasferimenti	34.298	14.097
Switch ad altri comparti	815.210	313.100
Riscatti	170.369	15.308
Totale	1.019.877	342.505

L'ammontare complessivo, pari ad euro 1.019.877 corrisponde a n. 18 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 11 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 45 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 2010	Anno 2009
Erogazioni in forma di capitale	29.081	0
Totale	29.081	0

L'ammontare pari ad euro 29.081 corrisponde a n. 1 richieste di erogazione in forma di 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	270.703	-161.475
Titoli di debito quotati	25.258	-5.477
Titoli di capitale quotati	316.957	285.973
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	1
Depositi bancari	1.341	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		433.594
Commissioni di negoziazione		-142.911
Spese per operazioni titoli		-1
Totale	614.259	409.704

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Società di gestione	344.575	231.085
Banca depositaria	517	707
Totale	345.092	231.792

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

	Anno 2010	Anno 2009
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	450	150
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	340.773	227.879
Contributo COVIP	3.352	3.056
Totale	344.575	231.085

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2010	Anno 2009
Commissioni di servizio banca depositaria	0	12
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	443	566
Bolli e commissioni su operazioni titoli	74	129
Totale	517	707

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva sui redditi nella misura dell'11%, 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 ad euro 74.676. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2010	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		27.514.878
Riscatti	170.369	
Anticipazioni	131.954	
Trasferimenti	34.298	
Switch dal fondo ad altri	815.210	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	29.081	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		1.180.912
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-1.442.771	
Contributi a carico dei dipendenti	-887.632	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.551.913	
Contributi da TFR	-2.774.508	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-143.938	
Contributi individuali TFR	-30.539	
Contributi individuali volontari	-404.331	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-19.060	
Arrotondamenti su contributi	-2	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-131.711	
Switch da altri comparti	-349.876	
Contributi da riconciliare		
Totale contributi versati (C)		-7.736.281
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 (D)		20.280.638
Base imponibile (A+B+C-D)		678.871
Debito imposta sostitutiva 11%		74.676

III. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

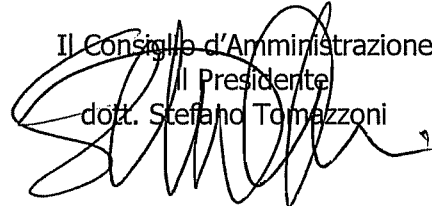
Nell'esercizio 2009 il Fondo ha effettuato la sua prima prestazione pensionistica: un aderente del Comparto Activity, maturato il diritto, ha optato per l'erogazione del montante sotto forma di rendita. Il montante contributivo maturato dall'aderente è stato direttamente accreditato alla Compagnia di Assicurazione Assimoco Vita SpA, che ha provveduto a convertire l'importo ricevuto in premi per l'erogazione della rendita, in base alla tipologia di rendita e alla periodicità di erogazione. Il Fondo non erogando direttamente le rendite non rileva alcun dato contabile, in quanto è la Compagnia di Assicurazione ad erogare direttamente ai beneficiari.

I dati al 31/12/2010 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:
- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2010 ammonta ad euro 11.391;
- la riserva matematica ammonta ad euro 259.452.

Il Responsabile del Fondo
rag. Enzo Morando



Il Consiglio d'Amministrazione
Il Presidente
dott. Stefano Tomazzoni





RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 2010. 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 contenute 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 12 aprile 2010.

- 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 2010 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, 11 aprile 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **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 - **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** 10129 Corso Montevecchio 37 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 - **Vercina** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 2010. 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 12 aprile 2010.

- 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 2010 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, 11 aprile 2011

PricewaterhouseCoopers SpA

Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: Bari 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - Bologna Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wührer 23 Tel. 0303697501 - 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 10129 Corso Montevecchio 37 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 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561

RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE

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

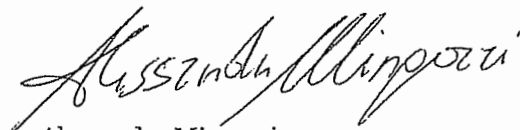
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Dynamic" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" attivato da Pensplan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2010. 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 contenute 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 12 aprile 2010.

- 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 2010 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, 11 aprile 2011

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. 3.754.400,00 Euro i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n. 43 dell'Albo Consob - Altri Uffici: **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 - **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** 10129 Corso Montevecchio 37 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** 37122 Corso Porta Nuova 125 Tel. 0458002561