

Prot n. 2986 del 10/04/2012



PPI2012002986

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2011 RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2011 DEL FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA DENOMINATO "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"

Il presente documento riporta il Rendiconto della gestione dell'esercizio 2011 del fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato "**Raiffeisen Fondo Pensione Aperto**" (di seguito per brevità anche il "Fondo pensione") istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A. (di seguito per brevità anche la "SGR").

PensPlan Invest SGR S.p.A. ha sede a Bolzano, Via della Mostra, 11/13; è iscritta all'albo delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia al n. 127; il capitale sociale è di € 9.868.500, interamente versato; è sottoposta alla direzione e coordinamento di PensPlan Centrum S.p.A. che detiene il 64,44% del capitale sociale.

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

Consiglio di Amministrazione

Presidente dott. Stefano Tomazzoni

Consiglieri: prof. Flavio Bazzana
dott. Enrico Salvetta
dott. dott. Roman Jablonsky
dott. Michel Thomas

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.



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 2011

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 2011 il Fondo pensione contava complessivamente 15.795 iscritti attivi, così suddivisi tra i tre comparti di investimento: 8.945 aderenti al comparto Activity, 3.510 aderenti al comparto Safe e 3.340 aderenti al comparto Dynamic.

Gli aderenti iscritti come persone a carico al 31 dicembre 2011, erano 891.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava, alla stessa data, per il Comparto Activity ad euro 108.841.983, per il Comparto Safe ad euro 55.736.971 e per il Comparto Dynamic ad euro 32.189.582.

Le scelte operate dagli iscritti mostrano una preferenza per la linea bilanciata ("Comparto Linea Activity"), che conta 8.945 aderenti (il 56,63% del totale). Gli altri comparti rappresentano rispettivamente il 22,22% (Comparto Safe) ed il 21,15% (Comparto Dynamic) sul totale degli aderenti.

Gli aderenti residenti in Provincia di Bolzano sono 15.685, gli aderenti in Provincia di Trento sono 57 e gli aderenti fuori Regione sono 53.

I valori della quota delle tre linee di investimento al 31 dicembre 2011 risultavano i seguenti:

- | | |
|---------------------|-------------|
| - Comparto Activity | 11,017 euro |
| - Comparto Safe | 11,246 euro |
| - Comparto Dynamic | 8,805 euro |

La politica di gestione attuata nel 2011 per le tre linee di investimento, ha permesso di ottenere le seguenti performance nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 31 dicembre 2010 e il 31 dicembre 2011:

Variazioni percentuali 2011 dei comparti di investimento e confronto con i relativi benchmark

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

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

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

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.

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 2011 e 2010 delle linee di investimento al lordo della fiscalità e delle commissioni

LINEA INVESTIMENTO	2010	2011
<i>Comparto Safe</i>	2,29%	2,27%
<i>Comparto Activity</i>	3,41%	-0,71%
<i>Comparto Dynamic</i>	3,89%	-6,61%

I benchmark relativi ai tre comparti sono i seguenti:

Safe: 100% JPMorgan EMU Bond Index

Activity: 75% JPMorgan EMU Bond Index
25% Djones Stox50 Return Index

Dynamic: 35% JPMorgan EMU Bond Index
65% DJones Stox50 Return Index

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

Politica di gestione seguita

Economia

Il 2011 ha visto inizialmente la Federal Reserve impegnata a fondo nel supportare l'economia statunitense attraverso politiche espansive, aiutate da un'inflazione bassa, a sua volta favorita da pressioni salariali contenute anche grazie ad imprese che limitavano l'assunzione di nuovo personale. In un'Europa a due velocità invece, divisa tra paesi core e periferici, la BCE rimaneva impegnata a combattere l'inflazione piuttosto che a stimolare la crescita economica, mentre le preoccupazioni geopolitiche africane e medio orientali contribuivano ad aumentare l'incertezza sui mercati finanziari concorrendo al mantenimento di prezzi petroliferi elevati, prezzi al rialzo che del resto hanno coinvolto la maggior parte delle materie prime.

Successivamente il ritmo di espansione economica, su scala globale, ha segnato un rallentamento che nelle economie sviluppate è dipeso dal ritiro dei dispositivi di sostegno alle attività, mentre nei paesi emergenti è stata la stretta monetaria che ha prodotto l'effetto ricercato, ovvero una crescita meno vigorosa al fine di cercare di porre un freno all'inflazione. Anche il sisma in Giappone ed il conseguente disastro nucleare hanno contribuito in senso negativo.

L'inversione di tendenza ha smorzato l'ottimismo che regnava ad inizio anno con molti dubbi sollevati dalla fine del QE2 (Quantitative easing), dal peggiorare dei dati economici (in primis sul fronte occupazionale) e dal deteriorarsi della situazione del debito sovrano in Europa con l'esplosione del caso Grecia prima, e l'attacco, anche di natura speculativa, ai danni dell'Italia poi, ha trascinato al ribasso gli indici azionari su scala globale ed ha visto gli spread obbligazionari tra Germania e paesi europei periferici avviarsi verso nuovi massimi.

L'estate ha quindi visto un susseguirsi di eventi potenzialmente catastrofici:

- l'acuirsi della crisi del debito sovrano europeo (dove l'assenza di margini di manovra per stimolare l'attività nelle economie sviluppate contribuiva a tenere vivi i timori);
- la necessità di ricapitalizzazione delle banche europee;
- il rallentamento della crescita a livello globale con un deterioramento anche delle prospettive di sviluppo futuro a causa dell'incapacità degli Stati di controllare l'esplosione del debito pubblico con il rischio di nuovi piani di austerità;
- una situazione occupazionale sempre molto grave;
- la decisione, annunciata da Standard & Poor's in data 5 agosto, di declassare il debito degli Stati Uniti tagliando la tripla A - evento mai verificatosi in precedenza;
- l'inadeguatezza palese manifestata da parte di una classe politica, su scala globale, incapace di assumere le decisioni necessarie a fronteggiare la congiuntura negativa.

Tali fattori hanno portato a dei livelli massimi di volatilità sui mercati azionari e ad una costante ricerca di «safe-haven» assets.

Tale situazione di estrema incertezza ha fatto inoltre emergere con una certa chiarezza come l'Europa (sempre mancante di un'armonizzazione sul piano fiscale) rappresenti l'anello «debole» dell'economia mondiale.

Fortunatamente le autorità, innanzitutto europee, dopo aver apparentemente preso coscienza dell'enorme rischio corrente, hanno iniziato a mettere in atto una serie di misure miranti a fornire risposte adeguate. Gli indicatori macroeconomici hanno quindi mostrato un lieve miglioramento, soprattutto sul fronte statunitense, ed anche i mercati finanziari hanno «risposto» in maniera positiva durante l'ultimo trimestre dell'anno.

Mercati azionari

In un 2011 negativo, la maggioranza dei listini mondiali ha fatto segnare un ultimo trimestre in rialzo, in corrispondenza però di livelli di volatilità piuttosto elevati e con rilevanti differenziazioni tra regione e regione; una situazione pertanto piuttosto simile a quella del 2010. I mercati azionari europei sono stati fortemente penalizzati dalla crisi del debito sovrano: EuroStoxx, Dax e Cac hanno tutti chiuso l'anno a -15% ca.; FtseMib a -22%; Ibex -9%; Psi20 (Portogallo) -24%; Ase (Grecia) -51%.

Migliori, rispetto a quelle europee, seppur sempre negative, le performance fatte segnare dagli indici su scala globale, con un MSCI World al -5% (-2% in EUR) e soprattutto da parte del mercato americano (questo positivo su base annuale con l'S&P500 in guadagno di un 2% ed un 5% ca. rispettivamente in USD ed in EUR), grazie ad una crescita economica in recupero ed al supporto fornito dai programmi della Federal Reserve.

Peggiora, anche rispetto al mercato europeo, l'andamento che ha caratterizzato i mercati emergenti: l'MSCI emerging markets ha fatto segnare un -14%. Diverse misure monetarie restrittive, in primo luogo quelle implementate da parte del governo cinese per contenere l'inflazione, hanno nuociuto allo sviluppo di detti mercati durante il 2011.

Mercati obbligazionari

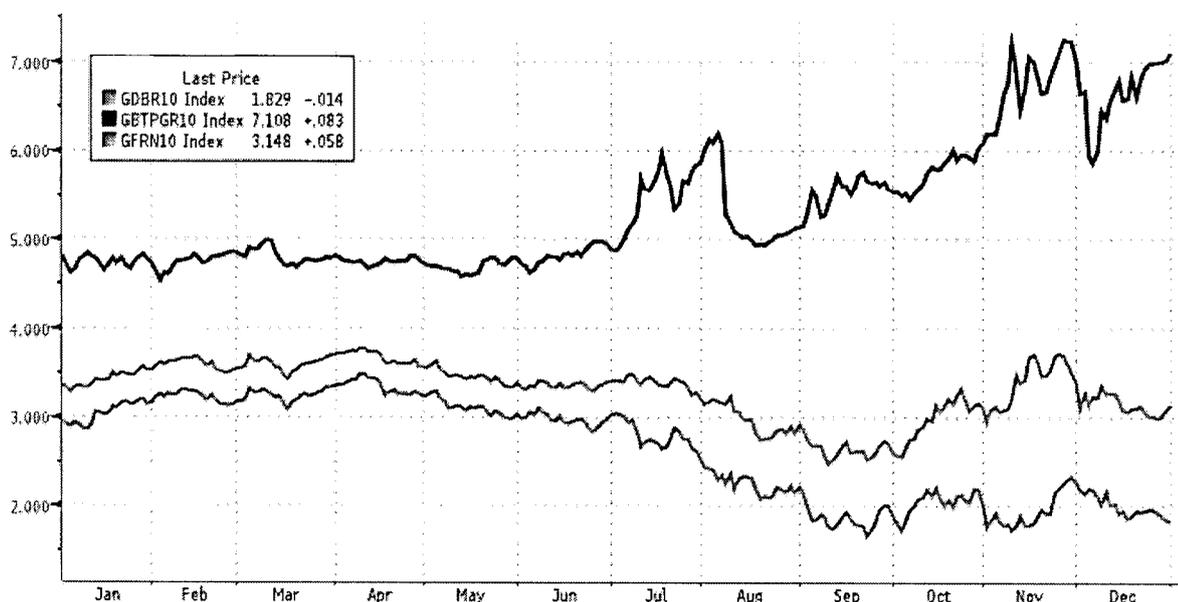
Nel 2011 l'Europa ha vissuto la crisi peggiore da quando è stata introdotta la moneta unica europea. L'anno è stato caratterizzato dalla paura di un possibile default governativo in Europa, dalle agenzie di rating che hanno messo sotto osservazione una serie di paesi europei, da vertici di emergenza dei governi europei e da una politica monetaria che, con il cambiamento al vertice della BCE da Jean-Claude Trichet a Mario Draghi il 19 ottobre 2011, si è trasformata da restrittiva in espansiva.

Questi sviluppi non sono solamente costati l'incarico a 7 dei 17 capi del governo dei paesi EMU, ma hanno causato anche effetti straordinari sui mercati obbligazionari.

Gli investitori, come mai avvenuto in passato, hanno preferito investire in paesi con bilanci pubblici molto solidi (Olanda, Finlandia ma soprattutto Germania) accettando per le loro emissioni dei rendimenti bassissimi in termini assoluti, rinunciando ai rendimenti dei paesi europei "core" meno virtuosi come la Francia e l'Austria. Di conseguenza i paesi europei periferici hanno visto aumentare il costo di rifinanziamento del loro debito a livelli record.

Il grafico di seguito riportato evidenzia come nella prima metà dell'anno i rendimenti delle emissioni tedesche (linea verde), francesi (linea arancione) ed italiane (linea blu) siano rimaste abbastanza stabili nonostante i dubbi sulle capacità della Grecia di risanare i suoi bilanci pubblici. A partire da luglio però gli investitori hanno iniziato a dubitare della solvibilità della Spagna e dell'Italia e di conseguenza il 5 agosto il rendimento italiano decennale ha raggiunto un livello di 6,34%. A quel punto la BCE ha deciso di intervenire ed ha annunciato di includere anche emissioni italiane e spagnole nel suo programma di acquisti di obbligazioni di stati in crisi iniziato in maggio 2010. Grazie a questo intervento i rendimenti delle emissioni PIIGS sono scesi notevolmente ma per poco tempo, anche perché la crisi del debito nella seconda metà dell'anno ha prodotto una nuova crisi del settore bancario europeo. Il mercato interbancario ha funzionato a malapena e uno stress test a metà dicembre ha evidenziato che alle banche europee sarebbero serviti 115 miliardi Euro di capitale fresco

per coprire le perdite delle svalutazioni delle obbligazioni di paesi periferici nei loro bilanci. Nel frattempo, il 19 settembre S&P ha annunciato di tagliare il rating dell'Italia da A+ ad A e all'inizio di dicembre la stessa agenzia ha minacciato la Germania e altri 14 paesi europei di abbassare il loro merito creditizio. Il rendimento decennale italiano è salito ad un nuovo record di 7,48% e quello francese a 3,82%, mentre il Bund tedesco, percepito come safe heaven dalla maggioranza degli investitori, ha toccato un minimo di 1,64%. Soltanto dopo vari vertici di emergenza dei governi dell'Unione Europea, i mercati obbligazionari si sono tranquillizzati un po'. Durante tali vertici infatti i capi di stato hanno deciso di aumentare il volume del fondo salvastati EFSF, di stipulare un secondo pacchetto di salvataggio di 130 miliardi di Euro per la Grecia nel quale saranno coinvolti anche i debitori privati e di vincolarsi ad una maggiore disciplina fiscale. Anche la BCE ha contribuito a calmare gli investitori tagliando in due fasi i tassi di rifinanziamento da 1,5% a 1% e concedendo alle banche due opportunità (la prima il 21 dicembre 2011 e la seconda il 29 febbraio 2012) di chiedere in prestito fondi illimitati alla banca centrale con scadenza triennale al tasso medio di rifinanziamento durante questi tre anni.



Mercati valutari

Il 2011, per il mercato valutario, è stato caratterizzato principalmente da una significativa assenza di trend permanenti nei movimenti delle monete principali. Se analizziamo infatti il comportamento delle valute G10 (Usd, Eur, Gbp, Jpy, Chf, Cad, Aud, Nzd, Sek, Nok) possiamo constatare come, prendendo il dollaro come riferimento, il migliore sia stato quello dello yen (+5,47%) e il peggiore quello dell'euro (-3,16%). Tutte le altre divise hanno mostrato apprezzamenti e svalutazioni, nel complesso, assai contenuti rispetto al passato. La volatilità però non è mancata: ad esempio il range complessivo dell'Eur/Usd, poco più di 20 figure tra 1,4939 e 1,2855, è da considerarsi 'normale' rispetto alla storia dell'ultimo decennio.

Il caso più eclatante è stato certamente quello relativo all'andamento del franco svizzero. La moneta elvetica ha fatto la parte del leone dal 2008 in avanti, portandosi da quota 1,60 al livello di 1,20 contro Euro. Anche nel 2011, nonostante uno scostamento percentuale tra inizio e fine anno di appena 3,8%, il franco è stato protagonista grazie all'accelerazione estiva soprattutto nei confronti dell'Euro sino ad

un massimo storico di 1,0070. A seguito di questo massiccio apprezzamento la Banca Nazionale Svizzera ha dichiarato che avrebbe acquistato quantità illimitate di Euro per impedire al franco di rafforzarsi oltre la quota di 1,20, di fatto stabilendo una nuova base. La volatilità del cambio ha in tali mesi fatto segnare livelli mai avvicinati (implicita a 1 mese a 27% !) per poi rientrare verso livelli storicamente più abituali sotto l'effetto del nuovo "floor" e nonostante le ricorrenti voci di un possibile rialzo del floor stesso a 1,25 o 1,30.

Ritornando invece ad uno sguardo più generale delle principali monete globali si può dire che due forze contrapposte hanno generato questo equilibrio sempre instabile. Da un lato una costante preoccupazione per la solidità della ripresa globale di un'economia che faticosamente cerca di risollevarsi dalla violenta recessione 2008/2009. La crisi dell'Euro-Zona, tuttora irrisolta, è stata una presenza costante come motore di insicurezza. A questa si sono aggiunte di volta in volta altre ombre più o meno temporanee: la tragedia di Fukushima con pesanti conseguenze sul ciclo produttivo globale, la primavera araba e l'impennata dei prezzi del petrolio, le preoccupazioni per la situazione fiscale americana, la perdita del rating AAA ed i timori di un 'hard-landing' cinese per le misure restrittive necessarie in Asia per frenare l'inflazione. A fare da contrappeso non è però mai mancata una politica monetaria fortemente accomodante da parte delle principali banche centrali del mondo occidentale: alla Federal Reserve (completamento QE2, "operation twist", costanti accenni a potenziale futuro QE3), si è infine aggiunta anche la Banca Centrale Europea con il suo incondizionato supporto al sistema bancario (LTRO a 3 anni). Il risultato è stato un anno molto complesso e pieno di mutamenti di umore da parte degli operatori in cui a mesi di avversione al rischio (a tratti anche di panico) si sono succedute altrettanto vigorose riprese di fiducia. Marzo con tsunami e primavera araba, agosto e settembre con il debito americano ed europeo sotto tiro, novembre con un ulteriore peggioramento della crisi europea con allargamento a Spagna e Italia.

In questa volatilità senza direzione hanno sofferto le valute dei paesi emergenti. Se l'Asia ha tenuto, l'America Latina ha ceduto terreno significativamente (Brl e Mxn circa -10%) e le valute emergenti EMEA (Europe, Middle East e Africa) sono state le peggiori: lira turca (Try) e rand sudafricano (Zar) hanno perso il 22% contro Usd.

Comparto Safe

Il 2011 borsistico è stato un anno molto turbolento. Nel primo semestre i mercati finanziari si sono sviluppati in maniera positiva, mentre a partire dal mese di luglio l'aggravarsi della crisi dell'euro ha trascinato al ribasso i mercati azionari. Diversamente da quanto avvenuto in passato, anche i mercati obbligazionari hanno subito delle notevoli oscillazioni, che hanno interessato principalmente i titoli di Stato dei paesi periferici, tra cui anche l'Italia, che si sono trovati a fronteggiare interessi crescenti dovuti all'aumentare dei premi al rischio.

Ciononostante il comparto Safe, che investe esclusivamente in obbligazioni, ha realizzato un rendimento di tutto rispetto pari a +1,18%. Questo risultato si è realizzato diversificando l'investimento del capitale in vari paesi promettenti. Una parte è stata investita in obbligazioni di aziende con un buon merito di credito ed un'altra in prestiti obbligazionari denominati in valuta estera. Si ricorda infine la disdetta della delega di gestione inviata da parte di Cassa Centrale Raiffeisen al gestore Amundi durante il secondo semestre del 2011.

Comparto Activity

Il 2011 borsistico è stato un anno molto turbolento. Nel primo semestre i mercati finanziari si sono sviluppati in maniera positiva, mentre a partire dal mese di luglio l'aggravarsi della crisi dell'euro ha trascinato al ribasso i mercati azionari. Diversamente da quanto avvenuto in passato anche i mercati

obbligazionari hanno subito delle notevoli oscillazioni, che hanno interessato principalmente i titoli di Stato dei paesi periferici, tra cui anche l'Italia, che si sono trovati a fronteggiare interessi crescenti dovuti all'aumentare dei premi al rischio.

Sebbene la componente azionaria (25%) sia stata gestita nell'arco dell'anno in modo molto dinamico, il suo andamento debole ha comportato un rendimento della linea di investimento pari a -1,64%. Nel primo semestre è aumentata lievemente l'esposizione azionaria, puntando soprattutto su azioni che beneficiano di livelli di crescita più elevati, mentre dopo lo scoppio della crisi dell'euro si è investito prevalentemente in titoli di Stato dei paesi dell'area euro con durata analoga all'indice di riferimento. Nonostante la diversificazione dell'investimento in obbligazioni societarie, non è stato possibile compensare il deprezzamento dei titoli di Stato italiani, fortemente rappresentati in portafoglio.

Comparto Dynamic

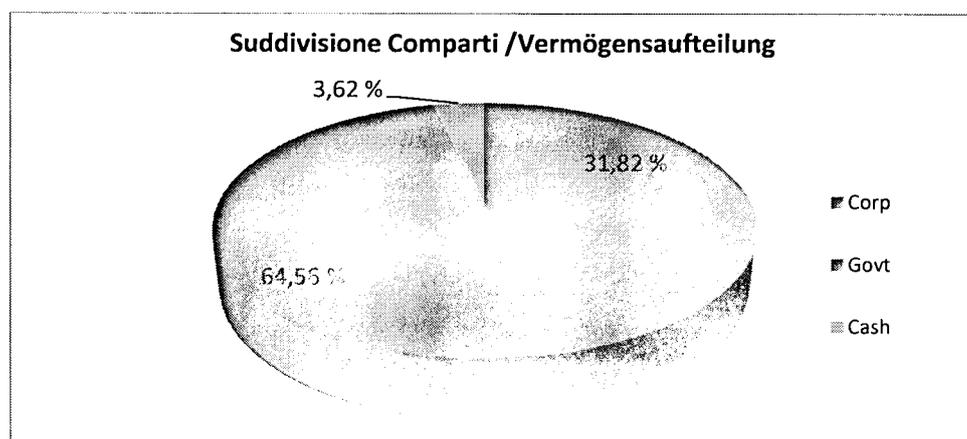
Il 2011 borsistico è stato un anno molto turbolento. Nel primo semestre i mercati finanziari si sono sviluppati in maniera positiva, mentre a partire dal mese di luglio l'aggravarsi della crisi dell'euro ha trascinato al ribasso i mercati azionari. Diversamente da quanto avvenuto in passato anche i mercati obbligazionari hanno subito delle notevoli oscillazioni, che hanno interessato principalmente i titoli di Stato dei paesi periferici, tra cui anche l'Italia, che si sono trovati a fronteggiare interessi crescenti dovuti all'aumentare dei premi al rischio.

Sebbene la componente azionaria (65%) sia stata gestita nell'arco dell'anno in modo molto dinamico, il suo andamento debole ha comportato un rendimento della linea di investimento pari a -7,05%.

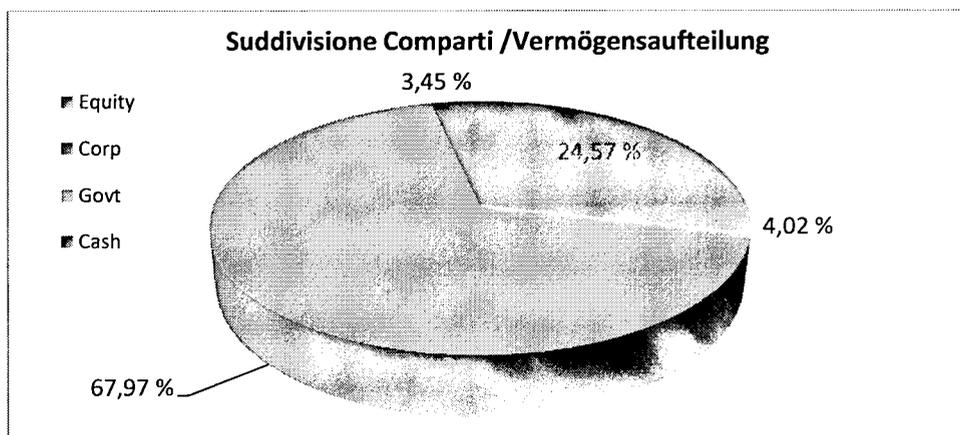
Nel primo semestre è aumentata lievemente l'esposizione azionaria, puntando soprattutto su azioni che beneficiano di livelli di crescita più elevati, mentre dopo lo scoppio della crisi dell'euro si è investito prevalentemente in titoli di Stato dei paesi dell'area euro con durata analoga all'indice di riferimento. Nonostante la diversificazione dell'investimento in obbligazioni societarie, non è stato possibile compensare il deprezzamento dei titoli di Stato italiani, fortemente rappresentati in portafoglio.

I grafici che seguono mostrano la composizione degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2011.

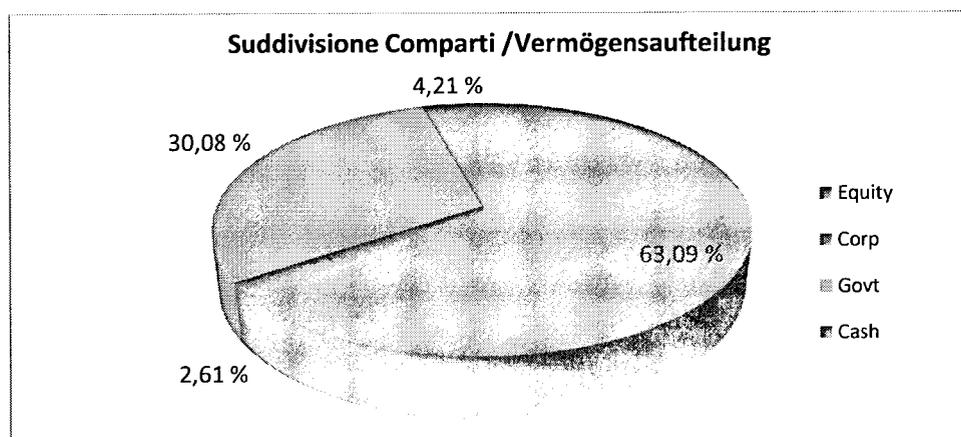
Safe



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 2011 la totalità dei contributi è stata raccolta tramite il canale delle Casse Raiffeisen altoatesine.

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

Comparto **ACTIVITY**

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	6.371.948	28,99%
Contributi da lavoratori dipendenti	11.713.408	53,29%
Contributi da pseudocollettive	889.649	4,05%
Contributi da trasferimenti esterni	2.354.604	10,71%
Contributi da switch tra comparti	650.418	2,96%
Contributi complessivi	21.980.027	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	985.178	37,26%
Trasferimenti	166.747	6,31%
Riscatti	184.194	6,97%
Switch tra comparti	1.204.543	45,56%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Trasformazione in forma di capitale	103.067	3,90%
Prestazioni complessive	2.643.729	100,00%

Comparto **SAFE**

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	3.291.141	30,87%
Contributi da lavoratori dipendenti	2.987.889	28,02%
Contributi da pseudocollettive	195.813	1,84%
Contributi da trasferimenti esterni	2.563.864	24,05%
Contributi da switch tra comparti	1.622.868	15,22%
Contributi complessivi	10.661.575	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	628.710	18,00%
Trasferimenti	83.976	2,40%
Riscatti	155.977	4,47%
Switch tra comparti	464.490	13,30%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Trasformazione in forma di capitale	2.159.424	61,83%
Prestazioni complessive	3.492.577	100,00%

Comparto **DYNAMIC**

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	1.654.936	19,39%
Contributi da lavoratori dipendenti	5.557.744	65,14%
Contributi da pseudocollettive	463.924	5,44%
Contributi da trasferimenti esterni	516.393	6,05%
Contributi da switch tra comparti	339.852	3,98%
Contributi complessivi	8.532.849	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	333.292	22,69%
Trasferimenti	129.650	8,83%
Riscatti	62.070	4,22%
Switch tra comparti	944.105	64,26%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Trasformazione in forma di capitale	0	0,00%
Prestazioni complessive	1.469.117	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	1.222.381	1,09%
Contributo Covip	8.572	0,01%
Banca Depositaria	590	0,00%
Imposta sostitutiva	-209.328	-0,19%
Costi complessivi	1.022.215	0,91%

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	511.861	0,92%
Contributo Covip	2.693	0,00%
Banca Depositaria	738	0,00%
Imposta sostitutiva	81.783	0,15%
Costi complessivi	597.075	1,07%

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	432.550	1,32%
Contributo Covip	3.557	0,01%
Banca Depositaria	517	0,00%
Imposta sostitutiva	-286.043	-0,88%
Costi complessivi	150.581	0,46%

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

Per l'esercizio 2011 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 2011 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
ACTIVITY	24/01/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-282
ACTIVITY	24/01/2011	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	-157.793
DYNAMIC	24/01/2011	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	-115.103
ACTIVITY	02/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	2.362
DYNAMIC	02/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.815
ACTIVITY	08/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	223
DYNAMIC	08/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	282
ACTIVITY	10/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.249
DYNAMIC	10/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	984
ACTIVITY	22/02/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.417
DYNAMIC	22/02/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.903

ACTIVITY	04/03/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.229
ACTIVITY	04/03/2011	Acquisto	AT0000831706	WIENERBERGER AG	8.607
DYNAMIC	04/03/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	968
DYNAMIC	04/03/2011	Acquisto	AT0000831706	WIENERBERGER AG	6.777
ACTIVITY	16/03/2011	Vendita	AT0000831706	WIENERBERGER AG	-365
DYNAMIC	16/03/2011	Vendita	AT0000831706	WIENERBERGER AG	-165
ACTIVITY	18/03/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.414
ACTIVITY	18/03/2011	Vendita	AT0000831706	WIENERBERGER AG	-8.242
DYNAMIC	18/03/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.934
DYNAMIC	18/03/2011	Vendita	AT0000831706	WIENERBERGER AG	-6.612
ACTIVITY	18/04/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-2.301
DYNAMIC	18/04/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.843
ACTIVITY	26/05/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	75.120
DYNAMIC	26/05/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	62.155
ACTIVITY	14/06/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	77.107
DYNAMIC	14/06/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	63.795
ACTIVITY	21/06/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	227.227
DYNAMIC	21/06/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO S.P.A.	187.984
ACTIVITY	06/07/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.216
ACTIVITY	06/07/2011	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-315.471
DYNAMIC	06/07/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.007
DYNAMIC	06/07/2011	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-261.298
ACTIVITY	11/08/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	23
ACTIVITY	11/08/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	1.945
DYNAMIC	11/08/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	24
DYNAMIC	11/08/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	2.467
ACTIVITY	01/09/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-765
DYNAMIC	01/09/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-529
ACTIVITY	03/10/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	19.625
DYNAMIC	03/10/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	7.534
ACTIVITY	03/11/2011	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-3.103
ACTIVITY	10/11/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	3.422
DYNAMIC	10/11/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	3.367
ACTIVITY	2/12/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	335.843
DYNAMIC	2/12/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	255.630
ACTIVITY	22/12/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	3.458
DYNAMIC	22/12/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	2.630

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

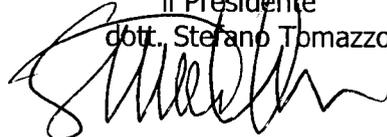
Come già sottolineato, con riferimento al comparto Safe, a seguito della disdetta della delega di gestione inviata da parte di Cassa Centrale Raiffeisen al gestore Amundi durante il secondo semestre del 2011, si prevede una nuova attribuzione di detta delega ad altro gestore durante il corso del 2012.

Bolzano, 23 marzo 2012

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 Mostra, 11/13 ed è iscritto allo speciale albo con il numero d'ordine 149, come da delibera della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione di data 8 settembre 2005.

La custodia degli strumenti finanziari e delle disponibilità liquide del Fondo pensione è affidata ad una Banca Depositaria, State Street Bank S.p.A. con sede legale in Via Ferrante Aporti, 10, Milano. Le funzioni di banca depositaria sono espletate presso i Servizi Operativi della Divisione Controlli dislocati in Torino, Via Nizza, 262/57. La stessa vigila sull'effettiva esistenza di tali valori. Essa esegue le istruzioni della Società verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell'organo di vigilanza, ed accerta che, nelle operazioni relative al Fondo pensione, la prestazione le sia rimessa nei termini d'uso. La Banca Depositaria è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall'inadempimento dei propri obblighi.

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

La Società di revisione, PricewaterhouseCoopers S.p.A. 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 bid del contributore Xtrakter (Londra) |

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

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

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

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

Crediti e Debiti

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

Ratei e Risconti finanziari

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

Ratei e Risconti non finanziari

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

Debiti di imposta

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

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

Contributi

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

Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Si precisa che il 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	6.086	2.032	2.527	
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	172	65	22	
Artigiani	486	173	95	
Commercianti	183	86	31	
Collaboratori coordinati e continuativi	49	11	8	
Soci di cooperative di produzione	3	0	2	
Liberi professionisti	360	164	122	
Altri	1.606	979	533	
Totale	8.945	3.510	3.340	

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 accredito 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 2011	ANNO 2010
10	Investimenti	111.887.375	95.261.565
a)	Depositi bancari	6.419.366	4.619.723
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	72.594.420	60.041.621
d)	Titoli di debito quotati	4.290.243	4.317.131
e)	Titoli di capitale quotati	26.739.274	23.463.429
l)	Ratei e risconti attivi	1.462.433	1.241.497
n)	Altre attività della gestione finanziaria	381.639	1.578.164
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	209.691	0
	TOTALE ATTIVITÀ	112.097.066	95.261.565
10	Passività della gestione previdenziale	-2.587.583	-2.882.424
a)	Debiti della gestione previdenziale	-2.587.583	-2.882.424
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-667.500	-991.288
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-667.500	-991.288
40	Debiti d'imposta	0	-188.516
	TOTALE PASSIVITÀ	-3.255.083	-4.062.228
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	108.841.983	91.199.337
	CONTI D'ORDINE	448.594	328.823

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2011	ANNO 2010
10	Saldo della gestione previdenziale	19.336.298	16.633.693
a)	Contributi per le prestazioni	21.980.027	19.541.255
b)	Anticipazioni	-985.178	-771.114
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.555.484	-2.064.649
e)	Erogazioni in forma di capitale	-103.067	-71.799
20	Risultato della gestione finanziaria	-671.437	2.738.604
a)	Dividendi e interessi	3.637.080	2.753.048
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-4.308.517	-14.444
30	Oneri di gestione	-1.231.543	-1.024.825
a)	Società di gestione	-1.230.953	-1.024.234
b)	Banca depositaria	-590	-591
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	17.433.318	18.347.472
50	Imposta sostitutiva	209.328	-188.516
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	17.642.646	18.158.956

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2011, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	8.142.513,00464	Euro	91.199.337
Quote emesse	1.980.570,85281	Euro	21.980.512
Quote annullate	243.321,89509	Euro	2.705.934
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.879.761,96236	Euro	108.841.983

* 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 2011:

Gestore	Conferimenti in euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	4.830.094
Pioneer Investment Management SGRpa	16.500.000

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 31/12/2011 risultano pari a Euro 111.887.375 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
a) Depositi bancari	6.419.366	4.619.723
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	72.594.420	60.041.621
d) Titoli di debito quotati	4.290.243	4.317.131
e) Titoli di capitale quotati	26.739.274	23.463.429
l) Ratei e risconti attivi	1.462.433	1.241.497
n) Altre attività della gestione finanziaria	381.639	1.578.164
Totale	111.887.375	95.261.565

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a euro 2.560.187, sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

Si fa presente che al 31/12/2011, 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 31/12/2011:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITÀ	6152376589.12	EUR	2.062.543	1,84%
C/C LIQUIDITÀ PIONEER	6152982477.55	EUR	525.908	0,47%
C/C GBP PIONEER	1610030123.90	GBP	596.147	0,53%
C/C CHF PIONEER	1610030123.91	CHF	69.842	0,06%
C/C NOK PIONEER	1610030130.50	NOK	598.523	0,53%
C/C SEK PIONEER	1610030155.52	SEK	6.216	0,01%

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	9.550.000	8.401.240	7,49%
2	EUR	DE0001135044	BUNDESUBL. 6,5% 04/07/2027	4.900.000	7.538.650	6,73%
3	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	4.600.000	3.824.215	3,41%
4	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	3.850.000	5.057.745	4,51%
5	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	3.750.000	2.638.823	2,35%
6	EUR	BE0000306150	BELGIO 3,75% 28/09/15	3.700.000	3.820.620	3,41%
7	EUR	FR0010163543	FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	3.400.000	3.623.380	3,23%
8	EUR	FR0010288357	FRANCIA 3.25% 25/04/16	3.400.000	3.601.620	3,21%
9	EUR	DE0001135291	GERMANY 3,5% 04/01/16	2.900.000	3.238.430	2,89%
10	EUR	IT0003625909	BTP I/L 2,15% 15/9/14	2.700.000	2.982.438	2,66%
11	EUR	IT0004216351	BTP I/L 1,85% 15/09/12	2.700.000	2.951.398	2,63%
12	EUR	IT0004716327	CTZ 30/04/13	2.600.000	2.402.668	2,14%
13	EUR	DE0001135259	GERMANY 4,25% 04/07/14	2.100.000	2.310.735	2,06%
14	EUR	IT0004761950	BTP 4,75% 15/09/16	2.050.000	1.945.450	1,74%
15	EUR	NL0006227316	OLANDA 4% 15/07/18	1.850.000	2.102.340	1,88%
16	EUR	FR0000187361	FRANCE OAT 5% 25/10/2016	1.550.000	1.764.520	1,57%
17	EUR	BE0000316258	BELGIO 3,5% 28/03/15	1.500.000	1.530.000	1,36%
18	EUR	DE0001135317	GERMANY 3.75% 04/01/17	1.450.000	1.656.915	1,48%
19	EUR	FR0000188690	FRANCE 4.75% 25/10/12	1.400.000	1.449.140	1,29%
20	EUR	DE0001135267	GERMANY 3,75% 04/01/15	1.400.000	1.541.050	1,37%
21	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	1.350.000	1.483.920	1,32%
22	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	1.250.000	1.040.591	0,93%
23	EUR	AT0000386073	AUSTRIA 4,3% 15/07/14	1.150.000	1.243.150	1,11%
24	EUR	FR0010415331	FRANCIA 3.75% 25/04/17	1.100.000	1.187.450	1,06%
25	EUR	IT0004508971	BTP 2,5% 01/07/12	1.000.000	996.806	0,89%
26	EUR	IT0004220627	BTP 4% 15/04/12	900.000	903.141	0,81%
27	EUR	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	850.000	972.995	0,87%
28	EUR	ES0413440076	BANESTO 2,75% 07/09/12	800.000	792.080	0,71%
29	EUR	IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA ORD	577.881	747.778	0,67%
30	EUR	FR0010821298	FIN FONCIER 2% 17/02/12	500.000	499.950	0,45%
31	EUR	XS0303070030	KONINKLIJKE KPN NV 4,75% 29/05/14	500.000	530.600	0,47%
32	EUR	DE000A1C9VP6	DAIMLER 3% 19/07/13	500.000	510.800	0,46%

33	EUR	XS0438750431	VOLKSWAGEN FIN 3,875% 09/07/12	450.000	455.130	0,41%
34	GBP	GB0031348658	BARCLAYS BANK	440.989	929.440	0,83%
35	EUR	XS0402476963	FINMECCANICA FIN 8,125% 03/12/13	400.000	406.120	0,36%
36	GBP	GB00B16GWD56	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	313.209	670.814	0,60%
37	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	300.000	384.990	0,34%
38	EUR	XS0267821394	NATIONAL GRID TV 18/01/12	300.000	300.030	0,27%
39	EUR	FR0000472417	DEXIA MUN AGENCY 4.25% 20/02/13	300.000	302.565	0,27%
40	GBP	GB0030913577	BT GROUP PLC	288.543	659.438	0,59%
41	EUR	XS0410258833	TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	250.000	255.125	0,23%
42	EUR	XS0413810606	SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	230.000	237.843	0,21%
43	GBP	GB0007980591	BP PLC	208.921	1.151.779	1,03%
44	EUR	IT0003153415	SNAM SPA	117.515	400.256	0,36%
45	EUR	IT0003242622	TERNA	112.580	293.158	0,26%
46	EUR	NL0000303600	ING GROEP	108.391	602.654	0,54%
47	GBP	GB0000031285	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	107.466	272.750	0,24%
48	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	86.087	575.061	0,51%
49	SEK	SE0000108656	ERICSSON LM CLASS B	69.026	545.268	0,49%
50	EUR	NL0006033250	AHOLD NEW	65.931	686.012	0,61%

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
BHP BILLITON PL GBP	24.743	PIONEER	CREDIT SUISSE F.B. LONDON	559.207
Totale				559.207

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
FIN. MARR EURO	8.998	PIONEER	EQUITA SIM EX EUROMOBIL.	58.563
FIN. MARR EURO	3.436	PIONEER	EQUITA SIM EX EUROMOBIL.	22.319
STAGECOACH GROU GBP	79.092	PIONEER	CREDIT SUISSE F.B. LONDON	247.845
Totale				328.727

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	28.086.770	48.797.893	0	0	0	0	76.884.663	68,59
Titoli di capitale	3.321.052	19.336.950	0	0	3.811.792	269.480	26.739.274	23,85
Totali	31.407.822	68.134.843			3.811.792	269.480	103.623.937	92,44

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	3.811.793
EUR	91.165.872
GBP	8.101.004
SEK	545.268
Totale	103.623.937

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
GERMANY 3,5% 04/01/16	DE0001135291	Titoli di stato estero	2.900.000	3,688	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato estero	3.850.000	11,975	
BELGIO 3,75% 28/09/15	BE0000306150	Titoli di stato estero	3.700.000	3,439	
BUNDESABL. 6,5% 04/07/2027	DE0001135044	Titoli di stato estero	4.900.000	10,838	
FRANCE OAT 5% 25/10/2016	FR0000187361	Titoli di stato estero	1.550.000	4,315	
GERMANY 3,75% 04/01/17	DE0001135317	Titoli di stato estero	1.450.000	4,504	
AUSTRIA 4,3% 15/07/14	AT0000386073	Titoli di stato estero	1.150.000	2,396	
FRANCIA 3,25% 25/04/16	FR0010288357	Titoli di stato estero	3.400.000	3,954	
FRANCE 4,75% 25/10/12	FR0000188690	Titoli di stato estero	1.400.000	0,813	
FRANCIA 3,75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di stato estero	1.100.000	4,724	
OLANDA 4% 15/07/18	NL0006227316	Titoli di stato estero	1.850.000	5,738	
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato estero	850.000	6,601	
BELGIO 3,5% 28/03/15	BE0000316258	Titoli di stato estero	1.500.000	2,960	
FRANCIA OAT 4,25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato estero	1.350.000	6,157	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato estero	300.000	16,452	
GERMANY 3,75% 04/01/15	DE0001135267	Titoli di stato estero	1.400.000	2,800	
GERMANY 4,25% 04/07/14	DE0001135259	Titoli di stato estero	2.100.000	2,387	
FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato estero	3.400.000	3,081	
					5,97461
BTP 5,25% 01/11/29	IT0001278511	Titoli di stato Italia	1.250.000	10,326	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	3.750.000	13,018	
BTP 4% 15/04/12	IT0004220627	Titoli di stato Italia	900.000	0,279	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato Italia	4.600.000	7,993	
BTP I/L 1,85% 15/09/12	IT0004216351	Titoli di stato Italia	2.700.000	0,192	
BTP 2,5% 01/07/12	IT0004508971	Titoli di stato Italia	1.000.000	0,477	
CTZ 30/04/13	IT0004716327	Titoli di stato Italia	2.600.000	1,271	
BTP 4,75% 15/09/16	IT0004761950	Titoli di stato Italia	2.050.000	3,961	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato Italia	9.550.000	6,228	
BTP I/L 2,15% 15/9/14	IT0003625909	Titoli di stato Italia	2.700.000	0,144	
					5,00131
TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	XS0410258833	Titoli di debito quotati euro	250.000	1,862	
SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	XS0413810606	Titoli di debito quotati euro	230.000	1,089	
FINMECCANICA FIN 8,125% 03/12/13	XS0402476963	Titoli di debito quotati euro	400.000	1,723	
NATIONAL GRID TV 18/01/12	XS0267821394	Titoli di debito quotati euro	300.000	0,045	
FIN FONCIER 2% 17/02/12	FR0010821298	Titoli di debito quotati euro	500.000	0,125	
KONINKLIJKE KPN NV 4,75% 29/05/14	XS0303070030	Titoli di debito quotati euro	500.000	2,232	
DAIMLER 3% 19/07/13	DE000A1C9VP6	Titoli di debito quotati euro	500.000	1,496	
VOLKSWAGEN FIN 3,875% 09/07/12	XS0438750431	Titoli di debito quotati euro	450.000	0,511	
BANESTO 2,75% 07/09/12	ES0413440076	Titoli di debito quotati euro	800.000	0,655	

DEXIA MUN AGENCY 4.25% 20/02/13	FR0000472417	Titoli di debito quotati euro	300.000	1,064
---------------------------------	--------------	-------------------------------	---------	-------

1,05625

La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio	5,34460
--	----------------

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
24/01/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	282
24/01/2011	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	157.793
02/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	2.362
08/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	223
10/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.249
22/02/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	2.417
04/03/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.229
18/03/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	2.414
04/03/2011	Acquisto	AT0000831706	WIENERBERGER AG	8.607
16/03/2011	Vendita	AT0000831706	WIENERBERGER AG	365
18/03/2011	Vendita	AT0000831706	WIENERBERGER AG	8.242
18/04/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	2.301
26/05/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	75.120
14/06/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	77.107
21/06/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	227.227
06/07/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.216
06/07/2011	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	315.471
11/08/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	23
11/08/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	1.945
01/09/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	765
03/10/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	19.625
03/11/2011	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	3.103
10/11/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	3.422
02/12/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	335.843
22/12/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	3.458

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 2011		Vendite 2011	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	1.503.840	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	4.393.662
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	49.663.210	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	33.450.480
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	250.000
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	308.880	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	113.976.537	Titoli di capitale quotati	107.352.326
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	154.764
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	165.452.467	Totale	145.601.232

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

Commissioni di negoziazione 2011	Totale	% su volumi negoziati
	217.694	0,069%

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 381.639, sono così composte:

Descrizione	Importo
GBP Liquidità da ricevere	248.582
Interessi bancari divisa estera maturati da incassare	4.018
Credito dividendi in GBP	28.714
Crediti per operazioni da regolare	1.272
Euro da ricevere vendita titoli Pioneer	80.881
Interessi bancari euro maturati da incassare	18.172
Totale	381.639

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	1.272
Crediti per operazioni da regolare	1.272

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31.12.2011, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma capitale della loro posizione individuale, indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati ed il debito per contributi da valorizzare, che comprende i contributi incassati nell'anno che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare l'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza in riferimento al giorno 31.12.2011 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 2011	Anno 2010
Debito v/aderente per riscatto	0	24.807
Debito v/aderente per erogazione capitale	0	34.887
Debito v/aderente per anticipazioni	0	103.762
Debito per contributi da valorizzare	2.560.187	2.688.466
Esattoria c/ritenute su prestazioni	27.396	30.502
Totale	2.587.583	2.882.424

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 667.500, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
GBP impegni in divisa	559.533	4.352
CHF impegni in divisa	0	488
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	106.307	89.075
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	1.272	1.545
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	387	357
Liquidità impegnata Euro acq. da regolare	0	895.433
Debiti v/banca depositaria per interessi passivi	0	38
Totale	667.500	991.288

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Crediti per contributi da ricevere	448.594	328.823
Totale conti d'ordine attivi	448.594	328.823
<hr/>		
Contributi da ricevere	448.594	328.823
Totale conti d'ordine passivi	448.594	328.823

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 2011. 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 2011	Anno 2010
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	6.371.948	5.555.282
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	1.916.413	1.956.615
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	3.784.548	3.133.421
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	6.012.447	5.653.309
Contributi da trasferimenti da altri fondi collettivi	835.005	1.376.389
Contributi da trasferimenti da altri fondi	1.473.162	651.569
Arrotondamenti attivi su contributi	3	7
Arrotondamenti passivi su contributi	-3	-5
Contributi switch da altri comparti	650.418	374.174
Contributi individuali TFR	802.838	25.274
Contributi individuali volontari	26.114	765.153
Contributi individuali volontari aggiuntivi	60.697	49.570
Contributi individuali con versamento di solo TFR	46.437	497
Totale contributi per le prestazioni	21.980.027	19.541.255

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Anticipazioni	985.178	771.114
Totale	985.178	771.114

L'ammontare complessivo, pari ad euro 985.178 corrisponde a n. 51 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Trasferimenti	166.747	251.507
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.204.543	1.520.457
Riscatti	184.194	292.685
Totale	1.555.484	2.064.649

L'ammontare complessivo, pari ad euro 1.555.484 corrisponde a n. 27 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 24 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 74 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 2011	Anno 2010
Erogazioni in forma di capitale	103.067	71.799
Totale	103.067	71.799

L'ammontare pari ad euro 103.067 corrisponde a n. 3 richieste di erogazione in forma capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	2.729.449	-770.110
Titoli di debito quotati	165.245	-85.768
Titoli di capitale quotati	720.196	-3.626.070
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	154.764
Depositi bancari	22.190	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		236.367
Commissioni di negoziazione		-217.694
Spese per operazione titoli		-6
Totale	3.637.080	-4.308.517

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Società di gestione	1.230.953	1.024.234
Banca depositaria	590	591
Totale	1.231.543	1.024.825

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	1.100	1.750
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	1.221.281	1.014.675
Contributo COVIP	8.572	7.809
Totale	1.230.953	1.024.234

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	516	517
Bolli e commissioni su operazioni titoli	74	74
Totale	590	591

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 31.12.2011 l'imposta risulta a credito ed è pari ad euro 209.328. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2011	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		108.632.654
Riscatti	184.194	
Anticipazioni	985.178	
Trasferimenti	166.747	
Switch dal fondo ad altri	1.204.543	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	103.067	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		2.643.729
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-6.371.948	
Contributi a carico dei dipendenti	-1.916.413	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-3.784.548	
Contributi da TFR	-6.012.447	
Contributi da trasferimento da altri fondi a collettivi	-835.005	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-1.473.162	
Switch da altri comparti	-650.418	
Contributi individuali TFR	-802.838	
Contributi individuali volontari	-26.114	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-60.697	
Contributi da trasferimento da altri fondi a pseudo collettive	-46.437	
Totale contributi versati (C)		-21.980.027
Redditi esenti	0	
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva	0	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%	0	
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%	0	
Patrimonio netto inizio anno (D)		91.199.337
Base imponibile (A+B+C-D)		-1.902.981
Credito imposta sostitutiva 11%		209.328

Linea SAFE

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2011	ANNO 2010
10	Investimenti	55.914.274	49.933.952
a)	Depositi bancari	2.183.016	896.776
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	34.603.140	34.212.080
d)	Titoli di debito quotati	18.251.935	12.326.631
l)	Ratei e risconti attivi	865.287	876.714
n)	Altre attività della gestione finanziaria	10.896	1.621.751
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	0	0
	TOTALE ATTIVITÀ	55.914.274	49.933.952
10	Passività della gestione previdenziale	-49.034	-83.453
a)	Debiti della gestione previdenziale	-49.034	-83.453
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-46.486	-1.889.415
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-46.486	-1.889.415
40	Debiti d'imposta	-81.783	-54.806
	TOTALE PASSIVITÀ	-177.302	-2.027.674
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	55.736.971	47.906.278
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2011	ANNO 2010
10	Saldo della gestione previdenziale	7.168.998	6.683.289
a)	Contributi per le prestazioni	10.661.575	7.843.565
b)	Anticipazioni	-628.710	-252.762
c)	Trasferimenti e riscatti	-704.443	-376.638
e)	Erogazioni in forma di capitale	-2.159.424	-530.876
20	Risultato della gestione finanziaria	1.258.770	949.927
a)	Dividendi e interessi	1.706.799	1.540.225
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-448.029	-590.298
30	Oneri di gestione	-515.292	-451.688
a)	Società di gestione	-514.554	-451.159
b)	Banca depositaria	-738	-529
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	7.912.476	7.181.528
50	Imposta sostitutiva	-81.783	-54.806
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.830.693	7.126.722

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2011, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.310.361,72557	Euro	47.906.278
Quote emesse	964.088,91489	Euro	10.662.342
Quote annullate	318.101,60021	Euro	3.514.524
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.956.349,04025	Euro	55.736.971

* 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 2011:

Gestore	Conferimenti in euro
Amundi SGR S.p.A.	6.650.000

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

Gli investimenti in gestione al 31/12/2011 risultano pari ad euro 55.914.274 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
a) Depositi bancari	2.183.016	896.776
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	34.603.140	34.212.080
d) Titoli di debito quotati	18.251.935	12.326.631
l) Ratei e risconti attivi	865.287	876.714
n) Altre attività della gestione finanziaria	10.896	1.621.751
Totale	55.914.274	49.933.952

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31/12/2011:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITÀ	6152376586.73	EUR	808.116	1,45%
C/C LIQUIDITÀ AMUNDI	6152996266.60	EUR	1.145.104	2,05%
C/C USD AMUNDI	1610030125.66	USD	55.905	0,10%
C/C GBP AMUNDI	1610030125.67	GBP	70.986	0,13%
C/C JPY AMUNDI	1610030125.68	JPY	9.177	0,02%
C/C AUD AMUNDI	1610030125.69	AUD	47.981	0,09%
C/C CAD AMUNDI	1610093008.94	CAD	17.619	0,03%
C/C SEK AMUNDI	1610093009.59	SEK	15.986	0,03%
C/C CHF AMUNDI	1610093012.00	CHF	12.142	0,02%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	JPY	XS0282506657	BEI 2,15% 18/01/27 JPY	130.000.000	1.295.459	2,32%
2	EUR	DE0001135457	GERMANY 2,25% 04/09/21	2.000.000	2.082.200	3,72%
3	CAD	CA135087ZE72	CANADA 1,5% 01/06/12	1.700.000	1.289.247	2,31%
4	EUR	IT0004683014	BOT 15/02/12 365 GG	1.600.000	1.572.077	2,81%
5	EUR	IT0004532559	BTP 5% 01/09/40	1.600.000	1.262.518	2,26%
6	EUR	IT0004536949	BTP 4,25% 01/03/20	1.500.000	1.296.750	2,32%
7	EUR	IT0004594930	BTP 4% 01/09/20	1.500.000	1.257.903	2,25%
8	EUR	IT0004634132	BTP 3,75% 01/03/21	1.500.000	1.231.877	2,20%
9	EUR	FR0010773192	FRANCE OAT 4.5% 25/04/41	1.500.000	1.727.400	3,09%
10	EUR	DE0001135440	GERMANY 3,25% 04/07/21	1.500.000	1.695.150	3,03%
11	USD	US912828RR30	US TRE 2% 15/11/21	1.500.000	1.171.966	2,10%
12	EUR	DE0001135432	GERMANY 3,25% 04/07/42	1.300.000	1.541.800	2,76%
13	EUR	DE0001135366	GERMANY 4,75% 04/07/40	1.200.000	1.776.600	3,18%
14	EUR	IT0004644735	BTP 4,5% 01/03/26	1.000.000	793.961	1,42%
15	EUR	FR0010854182	FRANCE OAT 3.5% 25/04/20	1.000.000	1.039.900	1,86%
16	EUR	BE0000298076	BELGIO 5% 28/09/12	1.000.000	1.032.700	1,85%
17	EUR	FR0010916924	FRANCE OAT 3,5% 25/04/26	1.000.000	999.500	1,79%
18	EUR	FR0011059088	FRANCIA 3,25% 25/10/21	1.000.000	1.010.000	1,81%
19	AUD	AU3FN0004750	BEI 7% 24/01/12 AUD	1.000.000	786.764	1,41%
20	GBP	XS0616669155	BEI 4,25% 07/12/21 GBP	1.000.000	1.289.836	2,31%
21	USD	US912810QS06	US TRE 3,75% 15/08/41	950.000	861.612	1,54%
22	AUD	AU0000KFWHG5	KFW 5,5% 08/08/13 AUD	900.000	718.698	1,29%
23	EUR	FR0010780494	SFEF TV 16/07/12	800.000	800.400	1,43%
24	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	700.000	492.580	0,88%
25	EUR	DE0001135424	GERMANY 2,5% 04/01/21	700.000	747.810	1,34%
26	USD	XS0446060385	HSBC BANK PLC TV 28/02/13	600.000	462.555	0,83%
27	USD	US05567LS572	BNP PARIBAS TV 10/01/14	600.000	425.319	0,76%
28	EUR	FR0010163543	FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	500.000	532.850	0,95%
29	EUR	AT0000386115	AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	500.000	535.500	0,96%
30	EUR	BE0000303124	BELGIO 4,25% 28/09/14	500.000	520.700	0,93%
31	EUR	NL0000102234	OLANDA 4% 15/01/37	500.000	636.350	1,14%
32	EUR	NL0000102283	OLANDA 4% 15/07/2016	500.000	561.950	1,01%
33	EUR	AT0000384748	AUSTRIA 4,125% 15/01/14	500.000	532.000	0,95%
34	EUR	FR0010415331	FRANCIA 3,75% 25/04/17	500.000	539.750	0,97%
35	EUR	BE0000312216	BELGIO 4% 28/03/18	500.000	513.350	0,92%
36	EUR	AT0000A0CL73	AUSTRIA 3,4% 20/10/14	500.000	531.000	0,95%
37	EUR	BE0000315243	BELGIO 4% 28/03/19	500.000	510.500	0,91%
38	EUR	BE0000314238	BELGIO 4% 28/03/14	500.000	516.300	0,92%

39	EUR	NL0009213651	OLANDA 2,75% 15/01/15	500.000	529.250	0,95%
40	EUR	NL0009712470	OLANDA 3,25% 15/07/21	500.000	545.650	0,98%
41	EUR	XS0297397811	CREDITE AGRICOLE TV 27/04/12	500.000	499.100	0,89%
42	EUR	XS0544644957	BEI 3% 28/09/22	500.000	495.800	0,89%
43	USD	US298785FH49	BEI 2,875% 15/09/20 USD	500.000	386.081	0,69%
44	EUR	FR0119105809	FRANCE BTAN 2,25% 25/02/16	400.000	408.080	0,73%
45	EUR	XS0428037666	SANOFI 3,5% 17/05/13	400.000	412.000	0,74%
46	EUR	IT0004576994	ENEL TV 26/02/16	350.000	301.350	0,54%
47	EUR	IT0004505076	BTP 3,50% 01/06/14	300.000	289.256	0,52%
48	EUR	IT0004653108	BTP 2,25% 01/11/13	300.000	287.027	0,51%
49	EUR	IT0004780380	BTP 6% 15/11/14	300.000	303.360	0,54%
50	EUR	BE0000320292	BELGIO 4,25% 28/03/41	300.000	298.470	0,53%

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

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

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Giappone	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	13.010.889	34.267.198	3.602.394	0	1.974.594	0	52.855.075	94,53%
Titoli di capitale	0	0	0	0	0	0	0	0,00%
Totali	13.010.889	34.267.198	3.602.394	0	1.974.594	0	52.855.075	94,53%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
JPY	1.295.459
EUR	42.916.078
GBP	1.289.836
AUD	1.505.463
CAD	1.762.294
USD	4.085.945
Totale	52.855.075

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 15/02/12 365 GG	IT0004683014	Titoli di stato Italia	1.600.000	0,122	
BTP 2,25% 01/11/13	IT0004653108	Titoli di stato Italia	300.000	1,719	
BTP 3,50% 01/06/14	IT0004505076	Titoli di stato Italia	300.000	2,217	
BTP 3,75% 01/03/21	IT0004634132	Titoli di stato Italia	1.500.000	7,105	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	700.000	13,018	
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato Italia	1.500.000	6,72	
BTP 4,25% 01/03/20	IT0004536949	Titoli di stato Italia	1.500.000	6,355	
BTP 4,5% 01/03/26	IT0004644735	Titoli di stato Italia	1.000.000	9,296	
BTP 5% 01/09/40	IT0004532559	Titoli di stato Italia	1.600.000	12,765	
BTP 6% 15/11/14	IT0004780380	Titoli di stato Italia	300.000	2,522	

6.53751

A2A 4,5% 02/11/16	XS0463509959	Titoli di debito Italia	300.000	4,177	
ATLANTIA 5,625% 06/05/16	XS0427290357	Titoli di debito Italia	300.000	3,676	
ENEL TV 20/06/14	XS0306644930	Titoli di debito Italia	300.000	0,137	
ENEL TV 26/02/16	IT0004576994	Titoli di debito Italia	350.000	0,058	
ENI TV 29/06/15	IT0004503766	Titoli di debito Italia	150.000	0,43	
INTESA SANPAOLO TV 03/03/17	XS0213927667	Titoli di debito Italia	150.000	0,035	
INTESA SPAOLO TV 11/04/13	XS0249278655	Titoli di debito Italia	200.000	0,003	
INTESA SPAOLO TV 17/12/12	XS0473891512	Titoli di debito Italia	300.000	0,175	
INTESA SPAOLO TV 20/12/16	XS0278803712	Titoli di debito Italia	100.000	0,056	
INTESA SPAOLO TV 27/10/15	XS0233436731	Titoli di debito Italia	200.000	0,008	
MEDIOBANCA 4.375% 20/01/12	XS0408827235	Titoli di debito Italia	200.000	0,051	
MONTE DEI PASCHI SIENA TV 22/03/13	XS0247027070	Titoli di debito Italia	200.000	0,15	
MONTE PASCHI SIENA 4,75% 30/04/14	XS0426505102	Titoli di debito Italia	200.000	2,048	
TELECOM ITALIA 6,75% 21/03/13	XS0418509146	Titoli di debito Italia	300.000	1,104	
TELECOM ITALIA TV 19/07/2013Q	XS0312208407	Titoli di debito Italia	250.000	0,013	
UBI BANCA TV 05/11/2012	XS0556404837	Titoli di debito Italia	200.000	0,068	
UBI BANCA TV 30/01/12	XS0211145965	Titoli di debito Italia	300.000	0,071	
UNICREDIT 5,25% 14/01/14	XS0408165008	Titoli di debito Italia	200.000	1,763	
UNICREDIT TV 14/09/12	XS0541506365	Titoli di debito Italia	300.000	0,171	

0,87589

AUSTRIA 3,4% 20/10/14	AT0000A0CL73	Titoli di stato esteri	500.000	2,678	
AUSTRIA 3,5% 15/07/2015	AT0000386198	Titoli di stato esteri	250.000	3,296	
AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	AT0000386115	Titoli di stato esteri	500.000	7,145	
AUSTRIA 4,125% 15/01/14	AT0000384748	Titoli di stato esteri	500.000	1,911	
AUSTRIA 4,15% 15/3/37	AT0000A04967	Titoli di stato esteri	200.000	15,683	
BELGIO 4% 28/03/14	BE0000314238	Titoli di stato esteri	500.000	2,076	
BELGIO 4% 28/03/18	BE0000312216	Titoli di stato esteri	500.000	5,311	
BELGIO 4% 28/03/19	BE0000315243	Titoli di stato esteri	500.000	6,036	
BELGIO 4,25% 28/03/41	BE0000320292	Titoli di stato esteri	300.000	16,028	
BELGIO 4,25% 28/09/14	BE0000303124	Titoli di stato esteri	500.000	2,558	
BELGIO 5% 28/09/12	BE0000298076	Titoli di stato esteri	1.000.000	0,739	
FRANCE BTAN 2,25% 25/02/16	FR0119105809	Titoli di stato esteri	400.000	3,873	
FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato esteri	500.000	3,081	
FRANCE OAT 3,5% 25/04/26	FR0010916924	Titoli di stato esteri	1.000.000	10,863	
FRANCE OAT 3,5% 25/04/20	FR0010854182	Titoli di stato esteri	1.000.000	7,014	
FRANCE OAT 4,5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	1.500.000	16,658	
FRANCIA 3,25% 25/10/21	FR0011059088	Titoli di stato esteri	1.000.000	8,267	

FRANCIA 3,75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di stato esteri	500.000	4,724
GERMANY 2,25% 04/09/21	DE0001135457	Titoli di stato esteri	2.000.000	8,617
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titoli di stato esteri	700.000	7,903
GERMANY 3,25% 04/07/21	DE0001135440	Titoli di stato esteri	1.500.000	8,171
GERMANY 3,25% 04/07/42	DE0001135432	Titoli di stato esteri	1.300.000	20,018
GERMANY 4,75% 04/07/40	DE0001135366	Titoli di stato esteri	1.200.000	17,738
OLANDA 2,75% 15/01/15	NL0009213651	Titoli di stato esteri	500.000	2,865
OLANDA 3,25% 15/07/21	NL0009712470	Titoli di stato esteri	500.000	8,132
OLANDA 4% 15/01/37	NL0000102234	Titoli di stato esteri	500.000	16,437
OLANDA 4% 15/07/2016	NL0000102283	Titoli di stato esteri	500.000	4,148
SPAGNA 4,2% 31/01/37 STRIP.	ES0000012932	Titoli di stato esteri	100.000	13,279
SPAGNA 4,7% 30/07/41	ES00000121S7	Titoli di stato esteri	100.000	14,23

9,38042

BARCLAYS BK TV 28/01/13	XS0459903620	Titoli di debito esteri	250.000	0,077
BBVA SENIOR FIN 3,625% 14/05/12	XS0427109896	Titoli di debito esteri	250.000	0,355
BEI 2,15% 18/01/27 JPY	XS0282506657	Titoli di debito esteri	130.000.000	12,525
BEI 2,875% 15/09/20 USD	US298785FH49	Titoli di debito esteri	500.000	7,486
BEI 3% 28/09/22	XS0544644957	Titoli di debito esteri	500.000	8,992
BEI 4,25% 07/12/21 GBP	XS0616669155	Titoli di debito esteri	1.000.000	8,095
BEI 7% 24/01/12 AUD	AU3FN0004750	Titoli di debito esteri	1.000.000	0,054
BMW FINANCE NV 3,25% 28/01/16	XS0583801997	Titoli di debito esteri	250.000	3,696
BPCE TV 20/07/12	FR0010844381	Titoli di debito esteri	200.000	0,047
CREDIT SUISSE 6,125% 05/08/13	XS0381268068	Titoli di debito esteri	200.000	1,497
CREDITE AGRICOLE TV 27/04/12	XS0297397811	Titoli di debito esteri	500.000	0,071
DAIMLER INT FIN 6,125% 08/09/15	DE000A0T06N0	Titoli di debito esteri	250.000	3,298
DEUTSCHE BANK TV 15/03/13	DE000DB5DDK9	Titoli di debito esteri	150.000	0,195
DONG ENERGY 4% 16/12/16	XS0473787025	Titoli di debito esteri	200.000	4,497
DONG ENERGY A/S 4,875% 07/05/14	XS0426739354	Titoli di debito esteri	300.000	2,18
GAS NATURAL 3,125% 02/11/12	XS0458747028	Titoli di debito esteri	200.000	0,816
GAS NATURAL 5,25% 09/07/14	XS0436905821	Titoli di debito esteri	250.000	2,278
GAS NATURAL CAP MKTS 3,375% 27/01/15	XS0479542150	Titoli di debito esteri	200.000	2,756
HSBC BANK PLC TV 28/02/13	XS0446060385	Titoli di debito esteri	600.000	0,154
IBERDROLA FINANZAS 4,875% 04/03/14	XS0415108892	Titoli di debito esteri	300.000	1,961
INTL ENDESA 5,375% 21/02/13	XS0162878903	Titoli di debito esteri	300.000	1,06
KFW 5,5% 08/08/13 AUD	AU0000KFWHG5	Titoli di debito esteri	900.000	1,455
RCI BANQUE 4% 25/01/16	XS0551845265	Titoli di debito esteri	200.000	3,499
RED ELECTRICA FINAN 3,5% 07/10/16	XS0545097742	Titoli di debito esteri	100.000	4,28
SANOFI 3,5% 17/05/13	XS0428037666	Titoli di debito esteri	400.000	1,325
SFEF TV 16/07/12	FR0010780494	Titoli di debito esteri	800.000	0,041
SOCIETE GENERALE TV 05/03/12	XS0289186230	Titoli di debito esteri	200.000	0,174
TELEFONICA EMIS 4,674% 07/02/14	XS0284891297	Titoli di debito esteri	300.000	1,887
TPSA EUROFIN FRANCE 6% 22/05/14	XS0429817538	Titoli di debito esteri	150.000	2,175
VATTENFALL AB 4,25% 19/05/14	XS0428149545	Titoli di debito esteri	200.000	2,23
VEOLIA ENV. 4% 12/02/16	FR0010261388	Titoli di debito esteri	200.000	3,647
GAS NATURAL 3,125% 02/11/12	XS0458747028	Titoli di debito esteri	200.000	0,816

3,80461

BNP PARIBAS TV 10/01/14	US05567LS572	Titoli di debito Stati Uniti	600.000	0,006
GOLDMAN SACHS GP 5,95% 18/01/18	US38141GFG47	Titoli di debito Stati Uniti	200.000	4,772
JP MORGAN CHASE 4,625% 10/05/21	US46625HHZ64	Titoli di debito Stati Uniti	250.000	7,365
MERRILL LYNCH 6,4% 28/08/17	US59018YJ698	Titoli di debito Stati Uniti	200.000	4,399

MERRILL LYNCH TV 16/02/12	XS0287008220	Titoli di debito Stati Uniti	150.000	0,12
PEMEX PFM 6,375% 05/08/16	XS0197620411	Titoli di debito Stati Uniti	200.000	3,888
PFIZER 4,65% 01/03/18	US717081AQ68	Titoli di debito Stati Uniti	150.000	5,304
PHILIP MORRIS 5,65% 16/05/18	US718172AA72	Titoli di debito Stati Uniti	150.000	5,375
US TRE 2% 15/11/21	US912828RR30	Titoli di debito Stati Uniti	1.500.000	8,833
US TRE 3,75% 15/08/41	US912810QS06	Titoli di debito Stati Uniti	950.000	18,325
				8,69653
BHP BILLITON FIN. 4,375% 26/02/14	XS0288320798	Titoli di debito altri Ocse	200.000	2,009
CANADA 1,5% 01/06/12	CA135087ZE72	Titoli di debito altri Ocse	1.700.000	0,414
CANADA I/L CN INDEX 4,25% 01/12/21	CA135087UL60	Titoli di debito altri Ocse	300.000	8,518
				2,52694
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio				6,63355

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 2011		Vendite 2011	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	10.426.262	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	13.303.356
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	44.368.436	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	41.053.295
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	698.870	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	1.500.050
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	15.400.746	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	8.314.366
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	70.894.314	Totale	64.171.067

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

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

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 10.896, sono così composte:

Descrizione	Importo
Interessi bancari valutari maturati da incassare	1.399
Altre attività	849
Interessi bancari euro maturati da incassare	8.648
Totale	10.896

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	849
Crediti per operazioni da regolare	849

PASSIVITÀ

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

Questa voce comprende, al 31/12/2011, 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 2011	Anno 2010
Debito v/aderente per riscatto	0	2.431
Debito v/aderente per anticipazioni	0	4.300
Debito v/aderente per erogazioni in forma di capitale	0	71.120
Esattoria c/ritenute su prestazioni	49.034	5.602
Totale	49.034	83.453

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

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 46.486, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	44.971	38.653
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	849	664
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	590	351
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	0	1.821.066
Debiti per cedole da regolare vendite	0	28.483
Debiti v/banca depositaria per interessi passivi	76	198
Totale	46.486	1.889.415

CONTO ECONOMICO

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

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	3.291.141	2.604.140
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	551.968	475.994
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.103.544	922.649
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	1.332.377	1.193.657
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	701.110	247.214
Contributi da trasferimenti da altri fondi	1.850.429	328.319
Arrotondamenti passivi su contributi	-1	0
Contributi switch da altri comparti	1.622.868	1.884.398
Contributi individuali TFR	176.183	5.627
Contributi individuali volontari	5.573	165.541
Contributi individuali volontari aggiuntivi	14.057	16.026
Contributi individuali con versamento di solo TFR	12.326	0
Totale	10.661.575	7.843.565

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Anticipazioni	628.710	252.762
Totale	628.710	252.762

L'ammontare complessivo, pari ad euro 628.710 corrisponde a n.36 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Trasferimenti	83.976	48.307
Trasferimenti switch ad altri comparti	464.490	272.781
Riscatti	155.977	55.550
Totale	704.443	376.638

L'ammontare complessivo, pari ad euro 704.443 corrisponde a n. 17 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 10 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 29 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 2011	Anno 2010
Erogazioni in forma di capitale	2.159.424	530.876
Totale	2.159.424	530.876

L'ammontare pari a Euro 2.159.424 corrisponde a n. 24 richieste di erogazione in forma capitale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.171.825	-59.291
Titoli di debito quotati	525.003	-520.826
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	9.971	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		132.088
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazione titoli		0
Totale	1.706.799	-448.029

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Società di gestione	514.554	451.159
Banca depositaria	738	529
Totale	515.292	451.688

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	450	350
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	511.411	448.659
Contributo COVIP	2.693	2.150
Totale	514.554	451.159

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	664	455
Bolli e commissioni su operazioni titoli	74	74
Totale	738	529

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 31.12.2011 l'imposta risulta a debito ed è pari ad euro 81.783. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2011	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		55.818.754
Riscatti	155.977	
Anticipazioni	628.710	
Trasferimenti	83.976	
Switch dal fondo ad altri	464.490	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	2.159.424	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		3.492.577
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-3.291.141	
Contributi a carico dei dipendenti	-551.968	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.103.544	
Contributi da TFR	-1.332.377	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-701.110	
Arrotondamenti su contributi	1	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-1.850.429	
Switch da altri comparti	-1.622.868	
Contributi da riconciliare	0	
Contributi individuali TFR	-176.183	
Contributi individuali volontari	-5.573	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-14.057	
Contributi da trasferimento da altri fondi a pseudo collettive	-12.326	
Totale contributi versati (C)		-10.661.575
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno (D)		47.906.278
Base imponibile (A+B+C-D)		743.478
Debito imposta sostitutiva 11%		81.783

Linea DYNAMIC

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2011	ANNO 2010
10	Investimenti	32.374.472	27.824.156
a)	Depositi bancari	1.255.599	746.207
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	9.509.538	7.426.888
d)	Titoli di debito quotati	817.079	722.933
e)	Titoli di capitale quotati	20.309.999	18.217.150
l)	Ratei e risconti attivi	197.255	156.190
n)	Altre attività della gestione finanziaria	285.002	554.788
20	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	0	0
30	Crediti d'imposta	286.043	0
	TOTALE ATTIVITÀ	32.660.515	27.824.156
10	Passività della gestione previdenziale	-6.781	-41.255
a)	Debiti della gestione previdenziale	-6.781	-41.255
20	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	0	0
30	Passività della gestione finanziaria	-464.152	-268.023
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-464.152	-268.023
40	Debiti d'imposta	0	-74.676
	TOTALE PASSIVITÀ	-470.933	-383.954
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	32.189.582	27.440.202
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2011	ANNO 2010
10	Saldo della gestione previdenziale	7.063.732	6.555.369
a)	Contributi per le prestazioni	8.532.849	7.736.281
b)	Anticipazioni	-333.292	-131.954
c)	Trasferimenti e riscatti	-1.135.825	-
e)	Erogazioni in forma di capitale	0	-29.081
20	Risultato della gestione finanziaria	-2.163.771	1.023.963
a)	Dividendi e interessi	993.204	614.259
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-3.156.975	409.704
30	Oneri di gestione	-436.624	-345.092
a)	Società di gestione	-436.107	-344.575
b)	Banca depositaria	-517	-517
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	4.463.337	7.234.240
50	Imposta sostitutiva	286.043	-74.676
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	4.749.380	7.159.564

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2011, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.896.719,25866	Euro	27.440.202
Quote emesse	921.052,13468	Euro	8.532.847
Quote annullate	162.085,66324	Euro	1.491.837
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.655.685,73010	Euro	32.189.582

* 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.	1.892.996
Pioneer Investment Management SGRpa	6.300.000

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

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

Gli investimenti in gestione al 31/12/2011 risultano pari a Euro 32.374.472 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
a) Depositi bancari	1.255.599	746.207
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	9.509.538	7.426.888
d) Titoli di debito quotati	817.079	722.933
e) Titoli di capitale quotati	20.309.999	18.217.150
l) Ratei e risconti attivi	197.255	156.190
n) Altre attività della gestione finanziaria	285.002	554.788
Totale	32.374.472	27.824.156

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31/12/2011:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITÀ	6152855211.25	EUR	664.938	2,04%
C/C LIQUIDITÀ PIONEER	6153205884.13	EUR	48.930	0,15%
C/C GBP PIONEER	1610030169.12	GBP	442.942	1,36%
C/C CHF PIONEER	1610030169.13	CHF	29.149	0,09%
C/C NOK PIONEER	1610030169.14	NOK	62.578	0,19%
C/C SEK PIONEER	1610030169.15	SEK	7.062	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	1.150.000	1.011.668	3,10%
2	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	1.140.000	947.740	2,90%
3	EUR	DE0001135044	BUNDESABL. 6,5% 04/07/2027	1.050.000	1.615.425	4,95%
4	EUR	BE0000306150	BELGIO 3,75% 28/09/15	700.000	722.820	2,21%
5	EUR	DE0001135291	GERMANY 3,5% 04/01/16	620.000	692.354	2,12%
6	EUR	FR0000187361	FRANCE OAT 5% 25/10/2016	620.000	705.808	2,16%
7	EUR	NL0006227316	OLANDA 4% 15/07/18	490.000	556.836	1,70%
8	EUR	IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA ORD	428.980	555.100	1,70%
9	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	400.000	281.474	0,86%
10	EUR	IT0003625909	BTP I/L 2,15% 15/9/14	350.000	386.612	1,18%
11	GBP	GB0031348658	BARCLAYS BANK	335.373	706.841	2,16%
12	EUR	IT0004220627	BTP 4% 15/04/12	300.000	301.047	0,92%
13	EUR	IT0004761950	BTP 4,75% 15/09/16	300.000	284.700	0,87%
14	EUR	IT0004716327	CTZ 30/04/13	300.000	277.231	0,85%
15	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	300.000	329.760	1,01%
16	EUR	IT0004216351	BTP I/L 1,85% 15/09/12	250.000	273.278	0,84%
17	EUR	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	250.000	286.175	0,88%
18	GBP	GB00B16GWD56	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	238.199	510.162	1,56%
19	GBP	GB0030913577	BT GROUP PLC	219.440	501.510	1,54%
20	EUR	DE0001135267	GERMANY 3,75% 04/01/15	200.000	220.150	0,67%
21	EUR	ES0413440076	BANESTO 2,75% 07/09/12	200.000	198.020	0,61%
22	GBP	GB0007980591	BP PLC	158.887	875.942	2,68%
23	EUR	FR0010163543	FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	150.000	159.855	0,49%
24	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	150.000	197.055	0,60%
25	EUR	FR0000188690	FRANCE 4.75% 25/10/12	100.000	103.510	0,32%
26	EUR	AT0000A0CL73	AUSTRIA 3,4% 20/10/14	100.000	106.200	0,33%
27	EUR	FR0010821298	FIN FONCIER 2% 17/02/12	100.000	99.990	0,31%
28	EUR	FR0000472417	DEXIA MUN AGENCY 4.25% 20/02/13	100.000	100.855	0,31%
29	EUR	IT0003153415	SNAM SPA	90.591	308.553	0,94%
30	EUR	IT0003242622	TERNA	86.152	224.340	0,69%
31	EUR	NL0000303600	ING GROEP	82.433	458.327	1,40%
32	GBP	GB0000031285	ABERDEEN ASSET MANAGEMENT PLC	81.728	207.427	0,64%
33	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	67.626	451.742	1,38%
34	SEK	SE0000108656	ERICSSON LM CLASS B	52.495	414.682	1,27%
35	EUR	NL0006033250	AHOLD NEW	50.141	521.717	1,60%
36	EUR	IT0004508971	BTP 2,5% 01/07/12	50.000	49.840	0,15%
37	EUR	XS0410258833	TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	50.000	51.025	0,16%
38	EUR	XS0410299357	E.ON INT. FINANCE 4,875% 28/01/14	50.000	53.295	0,16%
39	EUR	XS0415108892	IBERDROLA FINANZAS 4,875% 04/03/14	50.000	50.970	0,16%
40	EUR	XS0416482106	TELIASONERA 5,125% 13/03/14	50.000	53.805	0,16%

41	EUR	XS0417208591	VATTENFALL AB 4,125% 18/03/13	50.000	51.665	0,16%
42	EUR	XS0418799630	SCHLUMBERGER FIN. 4,5% 25/03/14	50.000	53.060	0,16%
43	EUR	DE000A0XFCT5	METRO AG 7,625% 05/03/15	50.000	56.825	0,17%
44	EUR	XS0413810606	SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	46.000	47.569	0,15%
45	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	40.416	908.429	2,78%
46	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	40.317	308.182	0,94%
47	EUR	IT0003132476	ENI SPA	38.567	617.458	1,89%
48	EUR	IT0004781412	UNICREDIT POST RAG	32.163	206.486	0,63%
49	EUR	IT0004644743	FIAT INDUSTRIAL	30.799	204.043	0,62%
50	EUR	FR0000120628	AXA	30.600	307.377	0,94%

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
BHP BILLITON PL GBP	18.817	PIONEER	CREDIT SUISSE F.B. LONDON	425.276
Totale				425.276

Vendite

Titolo	Quantità	Gestore	Controparte di borsa	Importo
FIN. MARR EURO	6.923	PIONEER	EQUITA SIM EX EUROMOBIL.	45.058
FIN. MARR EURO	2.643	PIONEER	EQUITA SIM EX EUROMOBIL.	17.168
STAGECOACH GROU GBP	60.970	PIONEER	CREDIT SUISSE F.B. LONDON	191.057
Totale				253.283

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	3.813.590	6.513.027	0	0	0	0	10.326.617	31,62%
Titoli di capitale	2.522.787	14.683.189	0	0	2.899.093	204.930	20.309.999	62,18%
Totali	6.336.377	21.196.216	0	0	2.899.093	204.930	30.636.616	93,80%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in euro
CHF	2.899.093
EUR	21.161.999
GBP	6.160.842
SEK	414.682
Totale	30.636.616

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titoli di stato Italia	1.150.000	6,228	
BTP I/L 2,15% 15/9/14	IT0003625909	Titoli di stato Italia	350.000	13,018	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titoli di stato Italia	400.000	0,279	
BTP 4% 15/04/12	IT0004220627	Titoli di stato Italia	300.000	7,993	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titoli di stato Italia	1.140.000	0,192	
BTP I/L 1,85% 15/09/12	IT0004216351	Titoli di stato Italia	250.000	0,477	
BTP 2,5% 01/07/12	IT0004508971	Titoli di stato Italia	50.000	3,961	
BTP 4,75% 15/09/16	IT0004761950	Titoli di stato Italia	300.000	1,271	
CTZ 30/04/13	IT0004716327	Titoli di stato Italia	300.000	13,018	
					5,04411
FRANCE 4.75% 25/10/12	FR0000188690	Titoli di stato euro	100.000	0,813	
FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato euro	300.000	6,157	
GERMANY 3,75% 04/01/15	DE0001135267	Titoli di stato euro	200.000	2,800	
FRANCE OAT 3,5% 25/04/15	FR0010163543	Titoli di stato euro	150.000	3,081	
GERMANY 3,5% 04/01/16	DE0001135291	Titoli di stato euro	620.000	3,688	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato euro	150.000	11,975	
BELGIO 3,75% 28/09/15	BE0000306150	Titoli di stato euro	700.000	3,439	
BUNDESUBL. 6,5% 04/07/2027	DE0001135044	Titoli di stato euro	1.050.000	10,838	
FRANCE OAT 5% 25/10/2016	FR0000187361	Titoli di stato euro	620.000	4,315	
OLANDA 4% 15/07/18	NL0006227316	Titoli di stato euro	490.000	5,738	
AUSTRIA 3,4% 20/10/14	AT0000A0CL73	Titoli di stato euro	100.000	2,678	
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato euro	250.000	6,601	
					6,41587
TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	XS0410258833	Titoli di debito euro	50.000	1,862	
E.ON INT. FINANCE 4,875% 28/01/14	XS0410299357	Titoli di debito euro	50.000	1,914	
SIEMENS FIN NV 4,125% 20/02/13	XS0413810606	Titoli di debito euro	46.000	1,089	
IBERDROLA FINANZAS 4,875% 04/03/14	XS0415108892	Titoli di debito euro	50.000	1,961	
TELIASONERA 5,125% 13/03/14	XS0416482106	Titoli di debito euro	50.000	2,031	
VATTENFALL AB 4,125% 18/03/13	XS0417208591	Titoli di debito euro	50.000	1,157	
SCHLUMBERGER FIN. 4,5% 25/03/14	XS0418799630	Titoli di debito euro	50.000	2,074	
METRO AG 7,625% 05/03/15	DE000A0XFCT5	Titoli di debito euro	50.000	2,720	
FIN FONCIER 2% 17/02/12	FR0010821298	Titoli di debito euro	100.000	0,125	
BANESTO 2,75% 07/09/12	ES0413440076	Titoli di debito euro	200.000	0,655	
DEXIA MUN AGENCY 4.25% 20/02/13	FR0000472417	Titoli di debito euro	100.000	1,064	
					1,26297
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					5,50156

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
24/01/2011	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-115.103
02/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.815
08/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	282
10/02/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	984
22/02/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.903
04/03/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	968
18/03/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.934
04/03/2011	Acquisto	AT0000831706	WIENERBERGER AG	6.777
16/03/2011	Vendita	AT0000831706	WIENERBERGER AG	-165
18/03/2011	Vendita	AT0000831706	WIENERBERGER AG	-6.612
18/04/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.843
26/05/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	62.155
14/06/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	63.795
21/06/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	187.984
06/07/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-1.007
06/07/2011	Vendita	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	-261.298
11/08/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	24
11/08/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	2.467
01/09/2011	Vendita	DE0008404005	ALLIANZ AG	-529
03/10/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	7.534
10/11/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	3.367
02/12/2011	Acquisto	IT0000064854	UNICREDITO ITALIANO	255.630
22/12/2011	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	2.630

Operazioni pronti contro termine

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

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

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

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

Acquisti 2011		Vendite 2011	
Strumenti finanziari	Importi in euro	Strumenti finanziari	Importi in euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	200.512	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	555.362
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	8.265.591	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	5.736.171
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	102.960	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0
Titoli di capitale quotati	89.870.810	Titoli di capitale quotati	84.822.932
Titoli di capitale non quotati	0	Titoli di capitale non quotati	110.657
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	98.439.873	Totale	91.225.122

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

Commissioni di negoziazione 2011	Totale	% su volumi negoziati
	171.738	0,090%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad euro 285.002, sono così composte:

Descrizione	Importo
GBP Liquidità da ricevere	191.617
Credito dividendi in GBP	22.000
Altre attività	1.301
Euro da ricevere vendita titoli Pioneer	62.226
Interessi bancari euro maturati da incassare	6.442
Int. bancari divisa estera maturati da incassare	1.416
Totale	285.002

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	1.301
Crediti per operazioni da regolare	1.301

PASSIVITÀ

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

Questa voce comprende, al 31.12.2011, i debiti verso gli aventi diritto nel caso di morte dell'aderente, essendo state annullate le relative quote di pertinenza. I debiti sono indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione del debito.

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

La seguente tabella rileva il dettaglio dei debiti:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Debito v/aderente per anticipazioni	0	20.446
Esattoria c/ritenute su prestazioni	6.781	20.809
Totale	6.781	41.255

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

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad euro 464.152, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente:

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
GBP impegni in divisa	425.528	1.246
CHF impegni in divisa	0	102
Debito v/società di gestione per commissione percentuale	36.908	31.462
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	1.301	1.491
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	369	338
Liquidità impegnata Euro acquisti da regolare	0	233.355
GBP impegni in divisa	0	0
Debiti v/banca depositaria per interessi passivi	46	29
Debiti per variazioni cambi	0	0
Totale	464.152	268.023

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	1.654.936	1.442.771
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	919.596	887.632
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.784.802	1.551.913
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.853.346	2.774.508
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	68.437	143.938
Contributi da trasferimenti da altri fondi	446.741	131.711
Arrotondamenti attivi su contributi	1	3
Arrotondamenti passivi su contributi	0	-1
Contributi switch da altri comparti	339.852	349.876
Contributi individuali TFR	396.915	30.539
Contributi individuali volontari	34.232	404.331
Contributi individuali volontari aggiuntivi	32.776	19.060
Contributi individuali con versamento di solo TFR	1.215	0
Totale contributi per le prestazioni	8.532.849	7.736.281

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Anticipazioni	333.292	131.954
Totale	333.292	131.954

L'ammontare complessivo, pari a Euro 333.292 corrisponde a n. 21 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Riscatti e trasferimenti

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Trasferimenti	129.650	34.298
Switch ad altri comparti	944.105	815.210
Riscatti	62.070	170.369
Totale	1.135.825	1.019.877

L'ammontare complessivo, pari a Euro 1.135.825 corrisponde a n. 8 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 17 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 78 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 2011	Anno 2010
Erogazioni in forma di capitale	0	29.081
Totale	0	29.081

L'ammontare pari ad euro 29.081 relativo all'annualità 2010 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	377.744	-91.918
Titoli di debito quotati	30.034	-8.815
Titoli di capitale quotati	577.615	-3.214.325
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	110.657
Depositi bancari	7.811	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		219.164
Commissioni di negoziazione		-171.734
Spese per operazioni titoli		-4
Totale	993.204	-3.156.975

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Società di gestione	436.107	344.575
Banca depositaria	517	517
Totale	436.624	345.092

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

	Anno 2011	Anno 2010
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	850	450
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	431.700	340.773
Contributo COVIP	3.557	3.352
Totale	436.107	344.575

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2011	Anno 2010
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	443	443
Bolli e commissioni su operazioni titoli	74	74
Totale	517	517

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. Al 31.12.2011 l'imposta risulta a credito ed è pari ad euro 286.043. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo imposta sostitutiva al 31/12/2011	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		31.903.539
Riscatti	62.070	
Anticipazioni	333.292	
Trasferimenti	129.650	
Switch dal fondo ad altri	944.105	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	0	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		1.469.117
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-1.654.936	
Contributi a carico dei dipendenti	-919.596	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.784.802	
Contributi da TFR	-2.853.346	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-68.437	
Contributi individuali TFR	-396.915	
Contributi individuali volontari	-34.232	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-32.776	
Contributi da trasferimento da altri fondi a pseudo collettive	-1.215	
Arrotondamenti su contributi	-1	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-446.741	
Switch da altri comparti	-339.852	
Totale contributi versati (C)		-8.532.849
Redditi esenti		0
Redditi soggetti ad imposta sostitutiva		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 12,5%		0
Redditi da assoggettare a ritenuta d'imposta del 27%		0
Patrimonio netto inizio anno (D)		27.440.202
Base imponibile (A+B+C-D)		-2.600.395
Credito imposta sostitutiva 11%		286.043

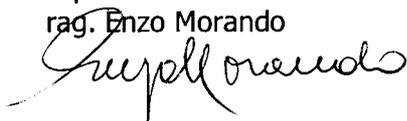
III. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

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

I dati al 31/12/2011 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2011 ammonta ad euro 11.762. Tale importo si riferisce a trasformazioni in rendita avvenute nel corso del 2010;
- la riserva matematica ammonta ad euro 254.402.

Il Responsabile del Fondo
rag. Enzo Morando



Il Consiglio d'Amministrazione
il Presidente
dott. Stefano Tomazzoni

