

RENDICONTO DELLA GESTIONE ESERCIZIO 2013 RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO

RENDICONTO DELLA GESTIONE DELL'ESERCIZIO 2013 DEL FONDO PENSIONE APERTO A CONTRIBUZIONE DEFINITA DENOMINATO "RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO"

Il presente documento riporta il Rendiconto della gestione dell'esercizio 2013 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 Euro 9.868.500, interamente versato; è sottoposta alla direzione e coordinamento di Pensplan Centrum S.p.A. che detiene il 64,44% del capitale sociale.

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

Consiglio di Amministrazione

Presidente	dott. Stefano Tomazzoni
Consiglieri	prof. Flavio Bazzana dott. dott. Roman Jablonsky dott. Michel Thomas dott.ssa Wilma Sassudelli

Prot. S. n. 1439 del 15/04/2014



PPI2014001439

Collegio sindacale

Presidente	dott. Johann Rieper
Sindaci effettivi	dott. Sergio Fedrizzi dott. Gerhard Benedikter
Sindaci supplenti	dott. Werner Teutsch dott. Luigi Salandin

Società di revisione

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

Responsabile del Fondo pensione

Dott. Giorgio Tanas

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 2013

Situazione del Fondo pensione a fine esercizio

La costituzione di RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO (di seguito il "Fondo" o il "Fondo pensione") è stata autorizzata dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione con provvedimento del 21 luglio 2005.

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

Il Consiglio di Amministrazione di PensPlan Invest SGR S.p.A., nella riunione del 1° agosto 2004, 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 08 settembre 2005 al n. 149.

Al 31 dicembre 2013 il Fondo pensione contava complessivamente 16.989 iscritti attivi, così suddivisi tra i tre comparti di investimento: 9.472 aderenti al comparto Activity, 4.267 aderenti al comparto Safe e 3.250 aderenti al comparto Dynamic.

L'attivo netto destinato alle prestazioni ammontava, alla stessa data, per il Comparto Activity ad Euro 169.104.632, per il Comparto Safe ad Euro 80.770.435 e per il Comparto Dynamic ad Euro 53.940.250.

Le scelte operate dagli iscritti mostrano una preferenza per la linea bilanciata ("Comparto Linea Activity"), che conta 9.472 aderenti (il 55,75% del totale). Gli altri comparti rappresentano rispettivamente il 25,12% (Comparto Safe) ed il 19,13% (Comparto Dynamic) sul totale degli aderenti.

Gli aderenti residenti in Provincia di Bolzano sono 16.802, gli aderenti in Provincia di Trento sono 104 e gli aderenti fuori Regione sono 83.

Gli aderenti iscritti come persone a carico nell'ambito del programma pensionistico Raiffeisen Family Fonds al 31 dicembre 2013 erano 1.235.

I valori della quota delle tre linee di investimento al 31 dicembre 2013 risultavano i seguenti:

- | | |
|------------------|-------------|
| - Linea Activity | 13,007 Euro |
| - Linea Safe | 12,400 Euro |
| - Linea Dynamic | 11,186 Euro |

La politica di gestione attuata nel 2013 per le tre linee di investimento, ha permesso di ottenere le seguenti performance nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 31 dicembre 2012 e il 31 dicembre 2013.

Variazioni percentuali 2013 dei comparti di investimento e confronto con i relativi benchmark

LINEA INVESTIMENTO	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>Linea Activity</i>	5,23%	4,42%	4,26%	4,49%
<i>Linea Safe</i>	1,79%	3,55%	1,27%	4,67%
<i>Linea Dynamic</i>	11,34%	7,61%	9,29%	7,83%

- * 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 2012 dei comparti di investimento e confronto con i relativi benchmark

LINEA INVESTIMENTO	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>Linea Activity</i>	12,20%	4,30%	9,57%	4,61%
<i>Linea Safe</i>	8,32%	3,95%	9,32%	4,89%
<i>Linea Dynamic</i>	14,11%	8,45%	9,97%	8,43%

- * Indicatore di rischio. Misura la fluttuazione dei prezzi in un certo arco temporale.
- ° Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento di un fondo. E' una misura che ogni gestore attivo tenta di battere.

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 2013 e 2012 delle linee di investimento al lordo della fiscalità e delle commissioni

LINEA INVESTIMENTO	2012	2013
<i>Comparto Activity</i>	14,83%	6,99%
<i>Comparto Safe</i>	10,28%	2,93%
<i>Comparto Dynamic</i>	17,17%	14,08%

I benchmark relativi ai tre comparti sono i seguenti:

- Activity: 75% JPMorgan EMU Bond Index
25% Djones Stoxx50 Return Index
- Safe: 100% JPMorgan EMU Bond Index
- Dynamic: 35% JPMorgan EMU Bond Index
65% Djones Stoxx50 Return Index

Si precisa 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

Nonostante un inizio di **2013** in un clima di ottimismo quasi generale circa le prospettive macroeconomiche, con l'economia globale avviata verso un graduale, seppur lento, miglioramento; il ritorno in primo piano di alcune problematiche fondamentali ha mantenuto all'erta gli investitori.

In effetti, alle massicce iniezioni di liquidità in Giappone hanno fatto da contraltare nuovi episodi di crisi in Europa e crescenti timori inerenti la crescita dei Paesi emergenti, con particolare riguardo alla Cina. Parallelamente, con riferimento agli Stati Uniti, alla fine del primo semestre l'attenzione si è spostata sulla tempistica della normalizzazione monetaria, a fronte di un miglioramento del quadro economico.

L'evento principale di metà 2013 è stato il cambiamento di indirizzo da parte della Federal Reserve; modifica (espressa nel discorso del 22 maggio del Presidente Bernanke) che ha sollevato le preoccupazioni degli investitori causando un calo significativo della maggior parte delle attività rischiose, il cui rally era stato per l'appunto alimentato dall'ingente liquidità fornita dalle banche centrali.

Il mercato dei titoli di capitale ha registrato un nuovo rally dopo i chiarimenti forniti da Bernanke in occasione del discorso del 19 giugno, nel quale è stato confermato come la Fed avrebbe ridotto i propri acquisti di titoli fino ad interromperli definitivamente a metà 2014, nel caso in cui la situazione economica registri un andamento positivo. Decisione presa per l'appunto in considerazione del miglioramento economico già in atto, evidenziatosi poi non solo negli USA ma anche nelle altre principali economie mondiali.

Altra nota di rilievo riguarda le tensioni geopolitiche in Siria, che hanno provocato una temporanea impennata dei prezzi del greggio.

Le economie «avanzate», Stati Uniti in primis, hanno proseguito su buoni livelli, ed anche il temuto inizio del «tapering» da parte della Federal Reserve ha iniziato senza ulteriori scossoni nell'ambito di un ultimo trimestre che si è concluso positivamente, con buone prospettive di crescita per il 2014.

All'interno di questo quadro complessivo, nell'**area euro** gli investitori hanno dovuto confrontarsi fin da inizio anno con la realtà dei fatti: dopo un quarto trimestre 2012 segnato da una forte contrazione del PIL (-0,6%), che ha colpito tutte le principali economie (Germania inclusa), le prospettive di crescita per il 2013, già deboli, sono state ulteriormente corrette al ribasso, allontanando la prospettiva di una riduzione dei deficit pubblici.

In una situazione non facile, con il costo dei finanziamenti che nei paesi del sud Europa hanno raggiunto livelli proibitivi a causa del premio al rischio aggiuntivo dovuto ai timori per il debito pubblico, i primi tre mesi dell'anno hanno fatto registrare la quinta contrazione consecutiva del PIL.

La BCE ha deciso quindi di abbassare il tasso di riferimento di 25 pb, sollecitando i governi nazionali a compiere dei passi avanti verso l'integrazione del sistema bancario europeo, allo scopo di agevolare le condizioni del credito e rilanciare una dinamica positiva.

In primavera, all'indomani della decisione della BCE, gli indicatori di fiducia ed attività sono risultati positivi, anche se in termini assoluti il movimento non è risultato entusiasmante.

In seguito si ravvisava il proseguire di detti segnali incoraggianti, convalidando uno scenario prefigurante il termine della recessione. Nell'area euro, economie «periferiche» comprese, gli indici di fiducia e di attività, pur rimanendo deboli, si sono mantenuti verso l'alto dopo il +0,3% del PIL nel

secondo trimestre (prima rilevazione positiva dopo sei consecutive negative). Detto questo la situazione è rimasta problematica, con una disoccupazione sempre su livelli record (12%), impattante soprattutto nelle economie del sud, ed una continua contrazione del credito al settore privato, con costi di finanziamento elevati in Italia e Spagna.

Il 4 luglio il governatore Draghi, confermando un tasso pari allo 0,5%, ha dichiarato come «i tassi di interesse dell'area euro resteranno ai livelli attuali o ad un livello più basso per un periodo di tempo esteso», fornendo perciò esplicite indicazioni su una linea «accomodante per un periodo protratto».

Il miglioramento congiunturale, dopo l'uscita dalla recessione, è continuata anche nel quarto trimestre, seppur ad un ritmo meno sostenuto. Mentre in Germania gli indicatori hanno evidenziato un'accelerazione della ripresa, in «periferia» si è delineato una stabilizzazione su livelli di crescita deboli. In Francia, sullo sfondo dei timori per la politica fiscale, gli indici di fiducia ed attività si sono orientati verso il basso.

In senso negativo, sul fronte inflazione, il rallentamento dell'aumento dei prezzi ha richiamato improvvisamente lo spettro deflattivo ed il possibile paragone con la situazione giapponese (guardando, più che alla questione demografica, alla debole crescita reale), in un contesto di possibile rafforzamento della moneta. Quadro che ha contribuito a far propendere la BCE verso un nuovo taglio del tasso di riferimento di 25 bp (allo 0,25%) in considerazione del proprio obiettivo che mira al mantenimento di un tasso d'inflazione «inferiore, ma vicino al 2%».

La BCE ad ottobre ha avviato inoltre il processo di «asset quality review», ovvero l'esame degli attivi dei bilanci delle banche, allo scopo di individuare eventuali esigenze di ricapitalizzazione prima del futuro teorico varo dell'Unione Bancaria Europea.

Negli Stati Uniti, ad inizio anno, a dispetto dell'entrata in vigore degli aumenti delle tasse e dei tagli al bilancio, l'attività dei mercati sono rimasti nel complesso bene orientata. Gli indici di attività, sia dei servizi che manifatturieri, si sono orientati verso l'alto; le famiglie non hanno ridotto i consumi, «rassicurate» dal persistente calo della disoccupazione, scesa a livelli più bassi da dicembre 2008; il mercato immobiliare ha proseguito nel suo andamento favorevole, con i prezzi delle case esistenti che sono aumentati a ritmo più veloce dal 2006, ed un'attività nel settore costruzioni sostenuta. Su questo sfondò i verbali delle riunioni della FED hanno testimoniato di un dibattito sul rallentamento, od addirittura su una futura sospensione, dei programmi di «quantitative easing».

La tendenza economica favorevole è stata in effetti mantenuta durante la primavera ed l'estate, laddove la crescita è rimasta positiva, sempre più trainata dalla domanda interna. A livello di politica monetaria la Banca Centrale ha dichiarato quindi che, in caso di prosecuzione del miglioramento economico, il programma di alleggerimento quantitativo sarebbe stato ridotto sin dall'autunno. La Federal Reserve ha sottolineato come questa mossa sarebbe stata subordinata all'andamento dei dati economici, ed infatti, in data 18 settembre, la Banca Centrale ha deciso nuovamente di non modificare la sua politica stante un'inflazione ancora molto bassa che giustificava il mantenimento di condizioni monetarie estremamente accomodanti.

L'economia americana ha proseguito sulla sua traiettoria positiva beneficiando delle politiche sopra esposte. Gli indici ISM hanno evidenziato un'attività sostenuta (nel caso dei servizi molto sostenuta), il tasso di disoccupazione è giunto al 7,3% con la creazione di nuovi posti di lavoro indicativamente a 150.000 unità su base mensile, e le nuove iscrizioni settimanali ai sussidi di disoccupazione sono calati ai livelli del 2007.

Durante l'ultimo trimestre, dopo un inizio potenzialmente destabilizzante con la crisi di bilancio ed il conseguente «shutdown» (durato 16 giorni) dei servizi governativi dovuto alla difficoltà di trovare un accordo al Congresso sul budget 2014 e sull'innalzamento del tetto del debito, l'economia ha continuato a mostrare segni di miglioramento. Gli indici di attività sono rimasti infatti saldamente ancorati in territorio d'espansione, con ordini di beni durevoli e consumi che hanno registrato una nuova progressione, e, per la prima volta negli ultimi 5 anni, il tasso di disoccupazione è sceso al 7%. Anche l'iniziale paralisi sulla politica di bilancio è sfociata in un accordo bipartisan che prevede la

riduzione delle spese pubbliche nei prossimi due anni. Al momento rimane in sospeso l'innalzamento del tetto del debito che sarà votato nel primo trimestre 2014. Quanto alla politica monetaria, come già parzialmente anticipato, la Federal Reserve, in data 18 dicembre, ha annunciato la riduzione degli acquisti mensili di attivi da 85 a 75 miliardi di dollari, acquisti in vigore da settembre 2012.

In **Giappone** l'avvento di Shinzo Abe dopo le elezioni del dicembre 2012, e l'avvio della svolta radicale promessa durante la campagna elettorale, ha continuato a riflettersi positivamente sugli indicatori di attività e di fiducia delle famiglie ed imprese per tutto il 2013. L'accelerazione della crescita delle importazioni, ed in parallelo delle esportazioni, ha mantenuto invariato il deficit della bilancia commerciale, che rifletteva al contempo il netto indebolimento dello yen. Sul fronte monetario, in data 4 aprile, la Bank of Japan ha annunciato un massiccio piano di allentamento quantitativo: la «seconda freccia» del programma del premier Abe, dopo il programma di stimoli fiscali adottato in gennaio. L'annuncio successivo della «terza freccia», ovvero di riforme strutturali destinate ad incrementare il potenziale di crescita, ha deluso invece le aspettative per una presunta mancanza di concretezza.

Durante l'ultimo trimestre dell'anno il tasso annuale d'inflazione ha raggiunto l'1,5%, avvicinandosi notevolmente all'obiettivo fissato da parte della Bank of Japan per il 2014 pari al 2%. Il livello inflattivo, riconducibile in parte anche al ribasso dello yen, ha provocato l'incremento dei prezzi dell'import. Per contro, sebbene l'indebolimento della valuta giovi alle esportazioni, l'impatto derivante ha portato la bilancia commerciale in negativo: a fine 2013 il saldo ha fatto infatti segnare un deficit pari ad oltre il 2% del PIL.

Con riferimento alle **economie emergenti**, dopo l'accenno di miglioramento a fine 2012 con un'apparente stabilizzazione della dinamica positiva, seppur su ritmi spesso nettamente inferiori a quelli dell'ultimo decennio, la situazione si è evoluta verso una crescita piuttosto deludente, anche a seguito dei timori suscitati dalla prospettiva dell'avvio, poi concretizzata, del «tapering» da parte della Federal Reserve.

Ha sicuramente contribuito a tale situazione anche la transizione da una crescita basata sulle esportazioni, ad una – più equilibrata – fondata anche sulla domanda interna. In Cina ad esempio, a dimostrazione della volontà di pilotare la crescita verso un modello più controllato, le autorità hanno adottato nuove misure d'ordinamento del mercato immobiliare volte ad evitare la formazione di una bolla come accaduto nel 2009/10.

L'andamento dei diversi paesi ovviamente è stata differente: in Brasile la Banca Centrale ha varato una serie di rialzi dei tassi nel tentativo di contenere le crescenti pressioni inflazionistiche; al contrario in India, approfittando dell'opportunità offerta dal calo dell'inflazione, la Banca Centrale ha effettuato inizialmente dei tagli di tasso per sostenere una crescita da tempo poco energica, per poi successivamente fare marcia indietro di fronte a nuove minacce inflazionistiche.

Benché questi paesi beneficino di fondamentali spesso migliori rispetto a quelli del mondo avanzato, la dinamica delle loro economie sembra apparire in futuro meno favorevole, con una politica monetaria nel complesso meno accomodante rispetto a quella dei paesi sviluppati. Da considerare inoltre come il mondo emergente, nel suo insieme, appaia ancora alla "mercé" dei flussi finanziari.

Mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari hanno vissuto un anno 2012 estremamente volatile con forti e ripetute inversioni di tendenza, ma che si è chiuso con un rendimento positivo di circa il 10,6%; il valore più alto dall'inizio del terzo millennio. Il primo trimestre 2013 è stato caratterizzato da un sostanziale rally delle obbligazioni italiane e spagnole che sono state oggetto di acquisto da parte degli investitori domestici, perlopiù banche che hanno impiegato una buona parte della liquidità ottenuta grazie ai 1.100 mld euro circa immessi dalla BCE tramite le due operazioni di LTRO. Svanito l'effetto liquidità e

riapparso i segnali di mancata crescita economica, il periodo aprile – luglio ha visto il ripetersi dell'anno 2011, ovvero di un deciso rafforzamento dei titoli ritenuti più sicuri ed una nuova correzione sui titoli periferici. Durante tale periodo il rendimento decennale italiano ha superato il 6,5% (spread a 531bp), quello spagnolo il 7,5% (spread a 627bp), mentre il decennale Bund tedesco è sceso fino ad 1,13% e quello biennale addirittura a meno 0,1%. L'apparente mancanza di un piano politico credibile a salvaguardia della zona euro ha fatto sorgere forti dubbi sul futuro della moneta unica. Soltanto il deciso intervento della BCE ha potuto fermare ed invertire la spirale negativa che si era creata. Da luglio fino a dicembre i titoli periferici hanno potuto beneficiare degli annunci politici e della banca centrale chiudendo l'anno con straordinari risultati: Italia +21%, Grecia +87%, Portogallo +56%, Irlanda +29%. Comunque anche il "porto sicuro" per eccellenza, la Germania, non ha sfigurato facendo rilevare un apprezzamento del 4,5%.

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

Mercati azionari

Anche per ciò che riguarda il mercato **azionario** il 2013 ha fatto segnare una netta distinzione tra economie avanzate ed emergenti. Durante il primo semestre, infatti, in un quadro di miglioramento del ciclo economico mondiale – pensiamo soprattutto alla schiarita economica statunitense – le prime hanno realizzato un'ottima performance, grazie anche all'atteggiamento accomodante implementato da parte delle principali banche centrali a livello globale. Al contrario i mercati emergenti hanno continuato far segnare una flessione sino ai minimi annuali di giugno. Ricordiamo a tale riguardo la sorpresa negativa rappresentata dal ribasso registrato, per l'appunto a giugno, dal settore manifatturiero in Cina.

Durante il secondo semestre, mentre i mercati relativi alle economie industrializzate hanno ripreso un nuovo rally andando a realizzare nuovi massimi e salendo sostanzialmente senza interruzione sino a fine anno, i mercati emergenti hanno registrato un recupero dei corsi azionari, recupero però relativo, che non ha limitato il rialzo ai massimi annuali realizzati durante la prima metà dell'anno. Successivamente, a partire da ottobre, detti mercati hanno visto un rintracciamento che è durato sino a fine anno.

Mercati valutari

Il 2013 può essere riassunto come l'anno delle grandi svalutazioni valutarie: sul fronte delle monete dei paesi sviluppati spicca il deprezzamento dello Yen alimentato dalla politica monetaria fortemente accomodante della Banca del Giappone finalizzata a far emergere il paese del Sol Levante dalla morsa della deflazione; molto più generalizzato invece il movimento al ribasso delle valute dei paesi emergenti che, a partire da metà 2013 circa, hanno risentito significativamente della prospettata riduzione dello stimolo monetario (il cosiddetto "tapering") da parte della Federal Reserve americana. I flussi degli investitori internazionali che per anni hanno trovato rifugio nei rendimenti interessanti dei mercati emergenti (favoriti dalle politiche monetarie ultra espansive delle principali banche centrali globali) hanno visto un brusco arresto prima e una repentina inversione verso la fine del 2013, mettendo dunque forte pressione su numerose valute locali (Lira Turca, Rand Sudafricano, Real Brasiliano, fino ad arrivare alle svalutazioni di Peso Argentino e Bolivar Venezuelano, tanto per citare alcuni esempi).

Sul fronte delle divise dei paesi sviluppati, il 2013 è stato all'insegna della sostanziale stabilità se si guarda ad EUR, USD, CHF e GBP. Sotto pressione invece le valute dei paesi esportatori di materie prime quali AUD e CAD, oltre ovviamente al già citato esempio relativo allo JPY.

Comparto Linea Activity

Anche l'anno passato l'andamento dei mercati finanziari internazionali è stato caratterizzato da alcune turbolenze. Dopo un avvio positivo quasi tutte le classi d'investimento hanno subito dei contraccolpi verso la metà dell'anno. Motivo principale per i mercati deboli è stato il delinearsi del cambio di rotta da parte della banca centrale statunitense "Federal Reserve" con riguardo alla liquidità data ai mercati. Solo in autunno il profilarsi di una ripresa graduale dell'economia ha nuovamente risollevato i mercati, dove specialmente le azioni hanno preformato molto bene.

Il peso azionario, che in posizione neutrale è del 25%, è stato gestito in modo dinamico e portato in sovrappeso specialmente verso la fine dell'anno. Durante l'anno la diversificazione del portafoglio sui vari settori è stata continuamente adattata. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria i gestori hanno continuato a sovrappesare i titoli di stato italiani. Le decisioni d'investimento hanno fruttato per l'anno 2013 un rendimento del 5,23% superando così nettamente il rendimento dell'indice di riferimento.

Comparto Linea Safe

Anche l'anno passato l'andamento dei mercati finanziari internazionali è stato caratterizzato da alcune turbolenze. Dopo un avvio positivo quasi tutte le classi d'investimento hanno subito dei contraccolpi verso la metà dell'anno. Motivo principale per i mercati deboli è stato il delinearsi del cambio di rotta da parte della banca centrale statunitense "Federal Reserve" con riguardo alla liquidità data ai mercati. Solo in autunno il profilarsi di una ripresa graduale dell'economia ha nuovamente risollevato i mercati, dove specialmente le azioni hanno preformato molto bene.

La linea Safe, che investe esclusivamente in obbligazioni, ha raggiunto nell'anno 2013 un rendimento dell'1,79%. I gestori, nonostante la volatilità dei mercati obbligazionari molto alta, sono riusciti a raggiungere un risultato soddisfacente. La diversificazione del portafoglio in obbligazioni di paesi periferici ed obbligazioni di società con un buon merito di credito ha contribuito notevolmente al risultato positivo.

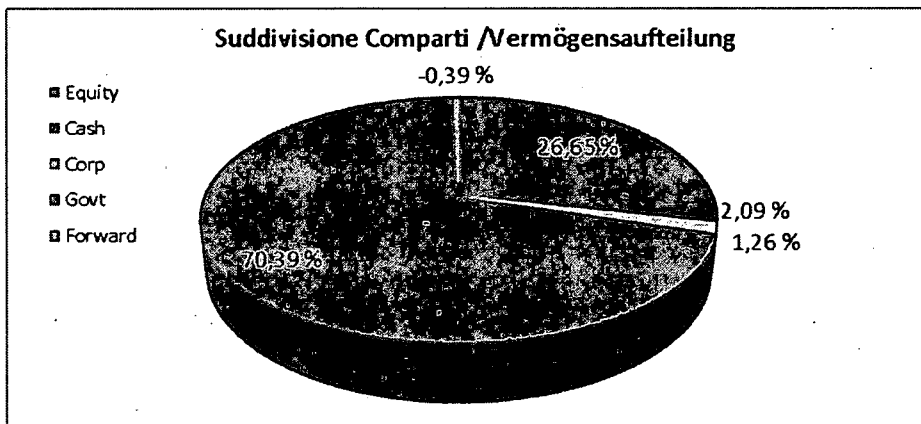
Comparto Linea Dynamic

Anche l'anno passato l'andamento dei mercati finanziari internazionali è stato caratterizzato da alcune turbolenze. Dopo un avvio positivo quasi tutte le classi d'investimento hanno subito dei contraccolpi verso la metà dell'anno. Motivo principale per i mercati deboli è stato il delinearsi del cambio di rotta da parte della banca centrale statunitense "Federal Reserve" con riguardo alla liquidità data ai mercati. Solo in autunno il profilarsi di una ripresa graduale dell'economia ha nuovamente risollevato i mercati, dove specialmente le azioni hanno preformato molto bene.

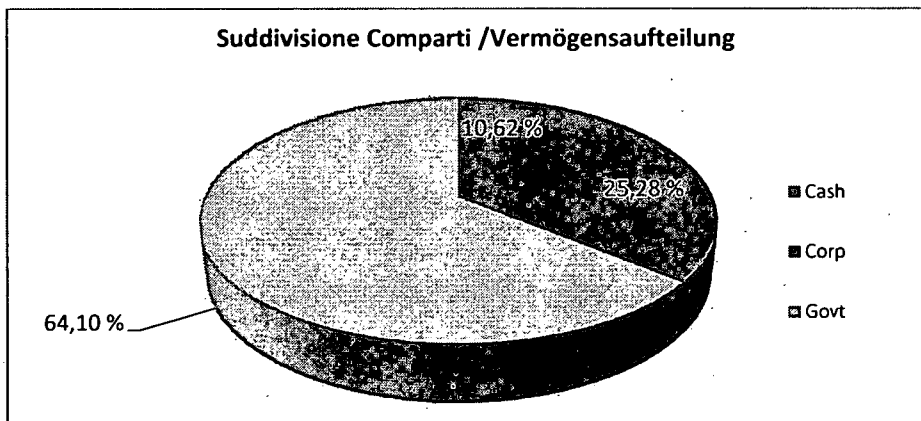
Il peso azionario, che in posizione neutrale è del 65%, è stato gestito in modo dinamico e portato in sovrappeso specialmente verso la fine dell'anno. Durante l'anno la diversificazione del portafoglio sui vari settori è stata continuamente adattata. Per quanto riguarda la componente obbligazionaria i gestori hanno continuato a sovrappesare i titoli di stato italiani. Le decisioni d'investimento hanno fruttato per l'anno 2013 un rendimento del 11,34% superando così nettamente il rendimento dell'indice di riferimento.

I grafici che seguono mostrano la composizione degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2013.

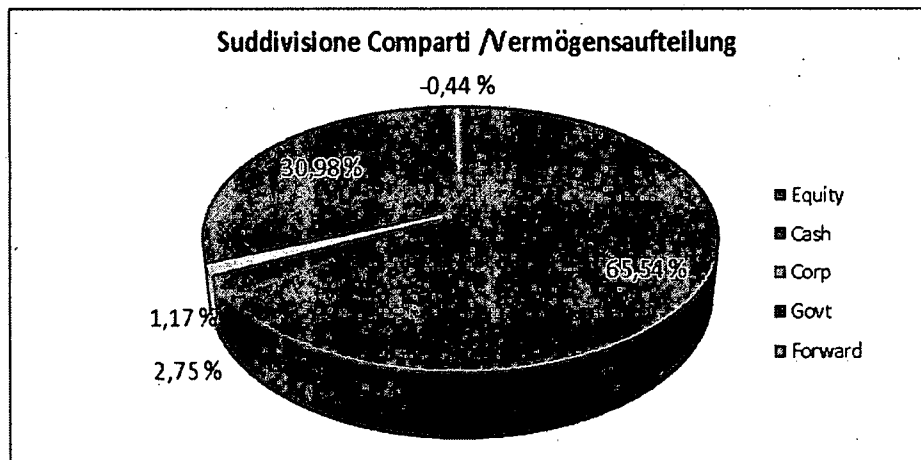
Activity



Safe



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 2013 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	7.525.778	31,09%
Contributi da lavoratori dipendenti	12.720.861	52,56%
Contributi da pseudo collettive	951.774	3,93%
Contributi da trasferimenti esterni	1.726.157	7,13%
Contributi da switch tra comparti	1.278.941	5,29%
Contributi complessivi	24.203.511	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	1.531.522	33,23%
Trasferimenti	458.195	9,94%
Riscatti	824.402	17,89%
Switch tra comparti	1.313.618	28,50%
Trasformazione in rendita	37.328	0,81%
Erogazione in forma di capitale	443.545	9,63%
Prestazioni complessive	4.608.610	100,00%

Comparto Safe

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	4.296.772	33,96%
Contributi da lavoratori dipendenti	3.690.869	29,18%
Contributi da pseudo collettive	273.245	2,16%
Contributi da trasferimenti esterni	1.960.436	15,50%
Contributi da switch tra comparti	2.428.730	19,20%
Contributi complessivi	12.650.051	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	929.727	38,53%
Trasferimenti	116.539	4,83%
Riscatti	298.889	12,39%
Switch tra comparti	373.038	15,46%
Trasformazione in rendita	34.073	1,41%
Erogazione in forma di capitale	660.712	27,38%
Prestazioni complessive	2.412.978	100,00%

Comparto Dynamic

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi da lavoratori autonomi	1.880.362	21,95%
Contributi da lavoratori dipendenti	5.585.078	65,20%
Contributi da pseudo collettive	461.120	5,38%
Contributi da trasferimenti esterni	416.512	4,86%
Contributi da switch tra comparti	223.054	2,61%
Contributi complessivi	8.566.126	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	610.937	20,10%
Trasferimenti	71.092	2,34%
Riscatti	108.092	3,56%
Switch tra comparti	2.244.071	73,83%
Trasformazione in rendita	0	0,00%
Erogazione in forma di capitale	5.363	0,17%
Prestazioni complessive	3.039.555	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	1.860.134	1,10%
Contributo Covip	9.874	0,01%
Spese responsabile fondo	2.410	0,00%
Banca Depositaria	164	0,00%
Imposta sostitutiva	968.920	0,57%
Costi complessivi	2.841.502	1,68%

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	742.470	0,92%
Contributo Covip	3.603	0,00%
Spese responsabile fondo	2.410	0,00%
Banca Depositaria	153	0,00%
Imposta sostitutiva	158.912	0,20%
Costi complessivi	907.548	1,12%

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	679.976	1,26%
Contributo Covip	3.821	0,01%
Spese responsabile fondo	2.410	0,00%
Banca Depositaria	182	0,00%
Imposta sostitutiva	644.241	1,19%
Costi complessivi	1.330.630	2,46%

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

Per l'esercizio 2013 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 2013 le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad Euro 3.450 più Iva. Tali spese sono state sostenute dalla SGR e pertanto non hanno gravato sul Fondo pensione.

Per la situazione della gestione previdenziale si rimanda alla nota integrativa.

Al 31 dicembre 2013 i contributi dovuti in base alle adesioni comunicate per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi sono pari a Euro 511.395.

Operazioni in conflitto di interesse

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

Linea	Data Operazione	Tipo Operazione	Strumento Finanziario	Quantità
ACTIVITY	25.01.2013	Vendita	FINMECCANICA FNCIM 8,125 12/2013	400.000
ACTIVITY	14.02.2013	Acquisto	ALLIANZ AG	169
ACTIVITY	14.02.2013	Acquisto	UNICREDIT SPA	6.174
DYNAMIC	14.02.2013	Acquisto	ALLIANZ AG	81
DYNAMIC	14.02.2013	Acquisto	UNICREDIT SPA	2.971
ACTIVITY	10.05.2013	Acquisto	ALLIANZ AG	62
ACTIVITY	10.05.2013	Acquisto	UNICREDIT SPA	2.286
DYNAMIC	10.05.2013	Acquisto	ALLIANZ AG	81
DYNAMIC	10.05.2013	Acquisto	UNICREDIT SPA	2.958
DYNAMIC	09.08.2013	Acquisto	ALLIANZ AG	23
DYNAMIC	09.08.2013	Acquisto	UNICREDIT SPA	837

ACTIVITY	23.12.2013	Acquisto	ALLIANZ AG	62
ACTIVITY	23.12.2013	Acquisto	UNICREDIT SPA	2.265

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

A seguito della sottoscrizione dell'atto di cessione del Fondo pensione da parte di PensPlan Invest SGR S.p.A., in qualità di cedente, a favore di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., in qualità di cessionaria, nonché a seguito dell'ottenimento delle necessarie autorizzazioni, rilasciate con apposita delibera da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensioni ("Covip"), per la cessione del Fondo, Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A., a partire dal 1 gennaio 2014, ha assunto, ai sensi dell'articolo 12 del D.Lgs. 252/2005, il ruolo di soggetto istitutore e gestore del Fondo pensione, subentrando nei rapporti giuridici con gli aderenti al Fondo nonché negli altri rapporti giuridici inerenti allo svolgimento delle funzioni di istituzione e gestione.

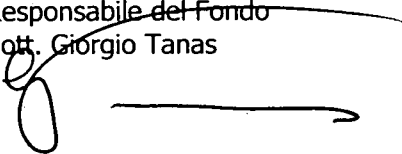
Pertanto con la fine del presente esercizio Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. è subentrata nella titolarità e nella gestione del Fondo pensione.

Evoluzione prevedibile della gestione

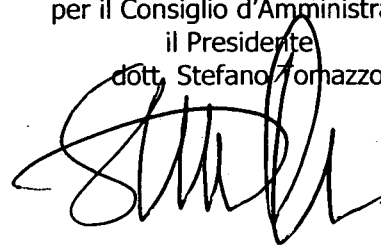
La gestione finanziaria non dovrebbe subire variazioni significative derivanti dal trasferimento della titolarità del fondo.

Bolzano, 27 marzo 2014

Il Responsabile del Fondo
dott. Giorgio Tanas



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 e successive modificazioni 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 Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti contabili 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

a) Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo Pensione

"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" (di seguito anche il "Fondo" o il "Fondo pensione"), è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A. (di seguito anche la "Società", la "Società di gestione" o la "SGR"), con sede a Bolzano, Via della Mostra, 11/13 ed è iscritto allo speciale albo con il numero d'ordine 149, come da delibera della Commissione di Vigilanza sui fondi pensione di data 8 settembre 2005.

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

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

La Società di revisione, PricewaterhouseCoopers S.p.A., verifica la regolare tenuta della contabilità della Società e revisiona il rendiconto del Fondo pensione.

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

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

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

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

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

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

Il Fondo pensione è un fondo multicomparto, che prevede tre linee d'investimento, ciascuna delle quali caratterizzata da propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

"Comparto Linea Activity - bilanciato"

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

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

"Comparto Linea Safe - obbligazionario"

Il Comparto Safe ha per obiettivo la rivalutazione del capitale investito nel medio periodo. La politica dell'investimento prescelta esprime infatti un livello di rischio medio-basso.

A tal fine la Società di Gestione attua una politica di investimento volta a perseguire una composizione del portafoglio esclusivamente orientata verso titoli obbligazionari di emittenti internazionali denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

"Comparto Linea Dynamic - azionario"

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

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

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

obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch' o privi di rating è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio.

b) Criteri di valutazione

Nel formulare il rendiconto non si è derogato ai principi generali di cui al punto 1.5 della sopraccitata Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione. Più precisamente:

- le attività e le passività sono valutate separatamente; tuttavia, le attività e le passività tra loro collegate sono valutate in modo coerente.

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

- Depositi bancari

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

- Crediti per operazioni pronti contro termine

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

- Strumenti finanziari quotati

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

- | | |
|---------------------------------------|---|
| • Titoli di stato quotati italiani | prezzo medio ponderato da MTS |
| • Titoli di capitale quotati italiani | prezzo di riferimento |
| • Titoli di stato quotati esteri | prezzo di chiusura (last price) |
| • Titoli di capitale quotati esteri | prezzo di chiusura (last price) |
| • Titoli di debito quotati | prezzo bid del contributore Xtrakter (Londra) |

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

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

- Strumenti finanziari non quotati

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

- Cambi

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

- Crediti e Debiti

I crediti sono valutati secondo il valore di presunto realizzo.

I debiti sono iscritti al valore nominale.

- Ratei e Risconti finanziari

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

- Ratei e Risconti non finanziari

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

- Debiti di imposta

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

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

- Contributi

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

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

Il Fondo pensione è caratterizzato attualmente dalle fasi di accumulo e di erogazione con una struttura caratterizzata dai tre Comparti sopra riportati. Non sono presenti costi comuni da ripartire tra i Comparti ad eccezione del compenso relativo al Responsabile del Fondo, ripartito in egual misura tra i tre compartimenti.

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

Si precisa che il Fondo pensione, in riferimento ad ogni Comparto, compila il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di cui alla parte III della Deliberazione Covip del 17 giugno 1998 e successive modificazioni, registrando il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere e, conseguentemente, il valore unitario della quota. In riferimento al primo giorno di valorizzazione del 30 novembre 2005, è stato attribuito alle quote del Comparto "Activity" un valore unitario iniziale di Euro 10,000 (dieci) in ottemperanza a quanto stabilito dalla Covip nella Deliberazione del 17 giugno 1998 e successive modificazioni.

Nel corso dello stesso anno è stata avviata la gestione del comparto "Safe", mentre nell'anno 2007 è stata avviata la gestione del comparto "Dynamic", ad entrambi è stato attribuito il valore unitario iniziale di Euro 10,000 (dieci).

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

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

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

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

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

Le seguenti tabelle evidenziano, per ciascun Comparto del Fondo pensione, la ripartizione degli iscritti alla chiusura dell'esercizio:

Iscritti per tipologia lavorativa	Activity	Safe	Dynamic
Lavoratori dipendenti	5.953	2.346	2.255
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	248	94	39
Artigiani	558	222	102
Commercianti	188	108	31
Collaboratori coordinati e continuativi	53	17	7
Soci di cooperative di produzione	2	0	2
Liberi professionisti	434	203	130
Altri	2.036	1.277	684
Totale	9.472	4.267	3.250

f) Compensi agli amministratori e ai sindaci

Punto non applicabile ai fondi aperti.

g) Ulteriori informazioni

Dal 01 gennaio 2014 la titolarità del Fondo è stata ceduta alla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.. L'operazione di cessione della titolarità non ha comportato alcun impatto sulle caratteristiche del Fondo né sugli aderenti che, senza soluzione di continuità, proseguono a rivolgersi ai medesimi riferimenti ed alla rete di collocamento fino ad oggi a loro disposizione.

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

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

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

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

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2013	ANNO 2012
10	Investimenti in gestione	174.408.441	146.140.422
a)	Depositi bancari	7.465.608	7.033.928
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	116.936.855	97.144.408
d)	Titoli di debito quotati	2.059.515	3.583.777
e)	Titoli di capitale quotati	45.063.854	36.386.071
l)	Ratei e risconti attivi	2.163.770	1.955.439
n)	Altre attività della gestione finanziaria	718.839	36.799
20	Crediti d'imposta	14.382	174.735
	TOTALE ATTIVITÀ	174.422.823	146.315.157
10	Passività della gestione previdenziale	-3.490.835	-2.729.016
a)	Debiti della gestione previdenziale	-3.490.835	-2.729.016
20	Passività della gestione finanziaria	-858.436	-138.307
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-858.436	-138.307
30	Debiti d'imposta	-968.920	-1.777.544
	TOTALE PASSIVITÀ	-5.318.191	-4.644.867
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	169.104.632	141.670.290
	CONTI D'ORDINE	538.388	424.694

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2013	ANNO 2012
10	Saldo della gestione previdenziale	19.594.901	18.446.364
a)	Contributi per le prestazioni	24.203.511	21.742.428
b)	Anticipazioni	-1.531.522	-1.280.174
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.596.215	-1.945.764
d)	Trasformazioni in rendita	-37.328	0
e)	Erogazioni in forma di capitale	-443.545	-70.126
20	Risultato della gestione finanziaria indiretta	10.680.943	17.694.892
a)	Dividendi e interessi	5.387.367	4.471.219
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.293.576	13.223.673
30	Oneri di gestione	-1.872.582	-1.535.405
a)	Società di gestione	-1.872.418	-1.535.325
b)	Banca depositaria	-164	-80
40	Margine della gestione finanziaria (20) + (30)	8.803.361	16.159.487
50	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	28.403.262	34.605.851
60	Imposta sostitutiva	-968.920	-1.777.544
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (50)+(60)	27.434.342	32.828.307

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2013, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	11.460.731,12577	Euro	141.670.290
Quote emesse	1.912.098,63773	Euro	24.214.474
Quote annullate	371.361,63460	Euro	4.690.383
Quote in essere alla fine dell'esercizio	13.001.468,12890	Euro	169.104.632

* 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 2013.

Gestore	Conferimenti in Euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	5.335.534
Pioneer Investment Management SGRpa	17.600.000

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

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

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2013 risultano pari a Euro 174.408.441 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
a) Depositi bancari	7.465.608	7.033.928
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	116.936.855	97.144.408
d) Titoli di debito quotati	2.059.515	3.583.777
e) Titoli di capitale quotati	45.063.854	36.386.071
l) Ratei e risconti attivi	2.163.770	1.955.439
n) Altre attività della gestione finanziaria	718.839	36.799
Totale	174.408.441	146.140.422

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a Euro 3.425.616, sul quale vengono accreditati tutti i contributi versati dagli aderenti dei tre comparti del Fondo.

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2013:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152376589.12	EUR	923.078	0,53%
C/C LIQUIDITA' PIONEER	6152982477.55	EUR	2.427.444	1,39%
C/C GBP PIONEER	1610030123.90	GBP	49.752	0,03%
C/C CHF PIONEER	1610030123.91	CHF	10.845	0,01%
C/C NOK PIONEER	1610030130.50	NOK	203.130	0,12%
C/C DKK PIONEER	1610093018.66	DKK	47.695	0,03%
C/C SEK PIONEER	1610030155.52	SEK	378.048	0,22%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	FR0010192997	FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	10.700.000	12.084.580	6,93%
2	EUR	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	10.300.000	11.268.200	6,46%
3	EUR	DE0001135424	GERMANY 2,5% 04/01/21	8.200.000	8.789.580	5,04%
4	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	7.400.000	6.808.000	3,90%
5	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	5.500.000	6.772.700	3,88%
6	EUR	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	5.000.000	5.954.730	3,41%
7	EUR	IT0004863608	BTP ITALIA 2,55% I/L ITCPIUNR 22/10/16	5.600.000	5.720.927	3,28%
8	EUR	ES00000122F2	SPAGNA 3% 30/04/15	5.500.000	5.629.800	3,23%
9	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	5.000.000	5.345.000	3,06%
10	EUR	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	5.200.000	5.323.240	3,05%
11	EUR	BE0000306150	BELGIO 3,75% 28/09/15	4.700.000	4.984.350	2,86%
12	EUR	IT0003493258	BTP 4,25% 01/02/19	4.400.000	4.710.200	2,70%
13	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	3.850.000	4.423.265	2,54%
14	EUR	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	3.550.000	4.008.483	2,30%
15	EUR	DE0001135044	GERMANY 6,5% 04/07/27	2.400.000	3.547.200	2,03%
16	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	2.700.000	3.261.600	1,87%
17	EUR	IT0004761950	BTP 4,75% 15/09/16	2.700.000	2.914.650	1,67%
18	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	2.550.000	2.743.035	1,57%
19	EUR	IT0004712748	BTP 3,75% 15/04/16	2.000.000	2.100.000	1,20%
20	EUR	BE0000316258	BELGIO 3,5% 28/03/15	2.000.000	2.080.800	1,19%
21	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	35.580	2.063.617	1,18%
22	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	256.432	2.037.430	1,17%
23	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	34.827	1.972.950	1,13%
24	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	47.152	1.928.328	1,11%
25	EUR	DE0001135390	GERMANY 3,25% 04/01/20	1.700.000	1.901.365	1,09%
26	GBP	GB00B16GWD56	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	667.567	1.897.726	1,09%
27	EUR	FR0000120271	TOTAL	40.449	1.801.194	1,03%
28	EUR	FR0000187361	FRANCIA OAT 5% 25/10/16	1.550.000	1.744.835	1,00%
29	GBP	GB0007980591	BP PLC	250.050	1.463.799	0,84%
30	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	27.395	1.457.228	0,84%
31	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	14.184	1.446.059	0,83%
32	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	13.958	1.385.890	0,79%
33	EUR	IT0001278511	BTP 5.25% 01/11/29	1.250.000	1.350.750	0,77%
34	GBP	GB0002374006	DIAGEO	52.372	1.256.375	0,72%
35	EUR	FR0010415331	FRANCIA 3.75% 25/04/17	1.100.000	1.210.550	0,69%
36	EUR	AT0000386073	AUSTRIA 4,3% 15/07/14	1.150.000	1.174.840	0,67%
37	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	60.590	1.171.174	0,67%
38	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	89.823	1.116.500	0,64%
39	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	850.000	1.084.175	0,62%

40	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	39.849	1.032.288	0,59%
41	GBP	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO	36.192	1.014.956	0,58%
42	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV	31.913	934.253	0,54%
43	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	76.555	906.028	0,52%
44	GBP	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	15.566	894.900	0,51%
45	CHF	CH0024899483	UBS AG NEW	64.211	885.020	0,51%
46	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	4.277	868.221	0,50%
47	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	11.233	866.289	0,50%
48	EUR	FR0000127771	VIVENDI	44.711	856.439	0,49%
49	EUR	DE0007100000	DAIMLER AG	13.264	834.306	0,48%
50	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	8.072	829.802	0,48%

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
SAIMEN	232	Pioneer	JPMorgan Securities	3.509
ENI SPA	306	Pioneer	JPMorgan Securities	5.294
UNICREDIT POST RAG	2.265	Pioneer	JPMorgan Securities	12.084
MILLICOM INT. CELLULAR	85	Pioneer	JPMorgan Securities	6.098
Totale				26.985

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	54.238.732	64.757.638	0	0	0	0	118.996.370	68,22%
Titoli di capitale	1.334.205	36.762.704	0	0	6.356.402	610.543	45.063.854	25,84%
Totali	55.572.937	101.520.342	0	0	6.356.402	610.543	164.060.224	94,06%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in Euro
CHF	6.356.402
EUR	141.460.141
GBP	15.857.968
SEK	385.713
Totale	164.060.224

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 5,25% 01/11/29	IT0001278511	Titolo di stato italiani	1.250.000	10,589	
BTP 4,25% 01/02/19	IT0003493258	Titolo di stato italiani	4.400.000	4,451	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titolo di stato italiani	2.550.000	5,168	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titolo di stato italiani	7.400.000	14,015	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titolo di stato italiani	5.200.000	6,369	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titolo di stato italiani	5.000.000	0,223	

BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titolo di stato italiani	5.000.000	7,446
BTP 3,75% 15/04/16	IT0004712748	Titolo di stato italiani	2.000.000	2,169
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titolo di stato italiani	10.300.000	6,532
BTP 4,75% 15/09/16	IT0004761950	Titolo di stato italiani	2.700.000	2,503
BTP ITALIA 2,55% I/L ITCPIUNR 22/10/16	IT0004863608	Titolo di stato italiani	5.600.000	0,320

5,66336

AUSTRIA 4,3% 15/07/14	AT0000386073	Titoli di stato esteri	1.150.000	0,532
BELGIO 3,75% 28/09/15	BE0000306150	Titoli di stato esteri	4.700.000	1,701
BELGIO 3,5% 28/03/15	BE0000316258	Titoli di stato esteri	2.000.000	1,202
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titoli di stato esteri	2.400.000	9,743
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	850.000	10,823
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	2.700.000	15,277
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato esteri	3.550.000	5,006
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titoli di stato esteri	1.700.000	5,365
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titoli di stato esteri	8.200.000	6,304
SPAGNA 3% 30/04/15	ES00000122F2	Titoli di stato esteri	5.500.000	1,283
FRANCIA OAT 5% 25/10/16	FR0000187361	Titoli di stato esteri	1.550.000	2,670
FRANCIA OAT 4,25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato esteri	3.850.000	4,721
FRANCIA OAT 4,75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	5.500.000	13,837
FRANCIA OAT 3,75% 25/04/21	FR0010192997	Titoli di stato esteri	10.700.000	6,329
FRANCIA 3,75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di stato esteri	1.100.000	3,096

6,38157

FIN FONCIER 4,25% 29/01/14	FR0010039149	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,076
BANESTO 4,25% 21/02/14	ES0413440100	Obbligazioni ordinarie	800.000	0,137
KONINKLIJKE KPN NV 4,75% 29/05/14	XS0303070030	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,394
TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	XS0410258833	Obbligazioni ordinarie	250.000	0,088

0,17916

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

5,94686

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	Operazione	Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità
25.01.2013	Vendita	XS0402476963	FINMECCANICA FNCIM 8,125 12/2013	-400.000
14.02.2013	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	169
14.02.2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	6.174
10.05.2013	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	62
10.05.2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.286
23.12.2013	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	62
23.12.2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.265

Operazioni pronti contro termine:

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

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

Durante l'esercizio di bilancio 2013 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.

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

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo	% copertura
Vendita divisa	Pioneer	Valuta GBP	550.000	663.592	
Totale			550.000	663.592	4,134%

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

Acquisti 2013		Vendite 2013	
Strumenti finanziari	Importi in Euro	Strumenti finanziari	Importi in Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	60.462.542	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	39.718.675
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	1.030.000
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	422.200
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	28.100.405	Titoli di capitale quotati	25.941.912
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	88.562.947	Totale	67.112.787

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

Commissioni di negoziazione 2013	Importo	% su volumi negoziati
Totale	107.120	0,069%

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad Euro 718.839, sono così composte:

Descrizione	Importo
Interessi bancari divisa estera maturati da incassare	768
Credito dividendi in GBP	50.101
Crediti per operazioni da regolare	165
Euro da ricevere vendita titoli Pioneer	663.592
Differenze copertura rischio di cambio	4.213
Totale	718.839

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	157
Spese di bollo da stornare	8
Totale	165

20 Crediti d'imposta

I crediti di imposta ammontano ad Euro 14.382. Tali crediti sono emersi in merito a liquidazioni nei confronti di due aderenti effettuate a cavallo d'anno.

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2013, i debiti verso gli aderenti che hanno chiesto il riscatto, l'anticipazione o l'erogazione in forma capitale della loro posizione individuale, indicati al lordo delle ritenute da versare all'erario al momento della liquidazione, i debiti verso l'erario per le ritenute da versare sui riscatti già pagati ed il debito per contributi da valorizzare, che comprende i contributi incassati nell'anno che vengono considerati disponibili per la valorizzazione da effettuare l'ultimo giorno dell'esercizio. Di conseguenza in riferimento al giorno 31 dicembre 2013 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 2013	Anno 2012
Debito v/aderente per riscatto	0	20.995
Debito v/altri fondi per trasferimento	0	2.981
Debito v/aderente per erogazione capitale	0	23.434
Debito v/aderente per anticipazioni	23.577	140.581
Debito v/aventi diritto	0	39.477
Debito per contributi da valorizzare	3.425.616	2.463.882
Esattoria c/ritenute su prestazioni	41.642	37.666
Totale	3.490.835	2.729.016

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 858.436, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
GBP impegni in divisa	663.592	0
SEK impegni in divisa	6.188	0
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	165.166	137.993
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	157	159
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	30	80
Liquidità impegnata Euro acq. da regolare	20.893	0
Debito v/società di gestione per spese amministrative	2.410	0
Debiti per operazione da regolare	0	75
Totale	858.436	138.307

40 Debiti d'imposta

I debiti di imposta ammontano ad Euro 968.920. Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Crediti per contributi da ricevere	511.395	424.694
Operazioni da regolare	26.993	0
Totale conti d'ordine attivi	538.388	424.694
Contributi da ricevere	511.395	424.694
Operazioni da regolare	26.993	0
Totale conti d'ordine passivi	538.388	424.694

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 2013. 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.

Per quanto riguarda le operazioni da regolare si rimanda all'informativa data ai punti "Informazioni sugli importi di acquisto e di vendita di titoli non ancora regolati" e "Operazioni a termine di copertura con indicazione dell'effetto sul rischio di cambio".

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	7.525.778	6.762.510
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	2.153.410	1.980.543
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	3.946.430	3.771.405
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	6.621.019	6.283.486
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	1.060.895	606.101
Contributi da trasferimenti da altri fondi	615.522	815.481
Arrotondamenti attivi su contributi	3	2
Arrotondamenti passivi su contributi	-2	-5
Contributi switch da altri comparti	1.278.941	558.562
Contributi individuali TFR	830.040	837.822
Contributi individuali volontari	28.018	27.476
Contributi individuali volontari aggiuntivi	93.717	79.610
Contributi individuali con versamento di solo TFR	49.740	19.435
Totale contributi per le prestazioni	24.203.511	21.742.428

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Anticipazioni	1.531.522	1.280.174
Totale	1.531.522	1.280.174

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 1.531.522 corrisponde a n. 88 richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Trasferimenti	458.195	360.373
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.313.618	1.098.828
Riscatti	824.402	486.563
Totale	2.596.215	1.945.764

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 2.596.215 corrisponde a n. 47 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 50 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 37 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Trasformazioni in rendita	37.328	0
Totale	37.328	0

L'ammontare pari ad Euro 37.328 corrisponde ad una richiesta di trasformazione in rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Erogazioni in forma di capitale	443.545	70.126
Totale	443.545	70.126

L'ammontare pari ad Euro 443.545 corrisponde a n. 08 richieste di erogazione in forma capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

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

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	3.921.087	-951.420
Titoli di debito quotati	106.544	-72.062
Titoli di capitale quotati	1.356.329	6.754.914
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	3.407	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		-330.736
Commissioni di negoziazione		-41.811
Spese per operazione titoli		-65.309
Totale	5.387.367	5.293.576

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Società di gestione	1.872.418	1.535.325
Banca depositaria	164	80
Totale	1.872.582	1.535.405

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	2.349	2.100
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	1.857.785	1.523.734
Contributo COVIP	9.874	9.491
Spese responsabile fondo	2.410	0
Totale	1.872.418	1.535.325

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	120	58
Bolli e commissioni su operazioni titoli	44	22
Totale	164	80

60 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva sui redditi nella misura dell'11% applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05. Al 31 dicembre 2013 tale debito è pari ad Euro 968.920.

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2013	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		170.073.552
Riscatti	824.402	
Anticipazioni	1.531.522	
Trasferimenti	458.195	
Switch dal fondo ad altri	1.313.618	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	37.328	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	443.545	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		4.608.610
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-7.525.778	
Contributi a carico dei dipendenti	-2.153.410	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-3.946.430	
Contributi da TFR	-6.621.019	
Contributi trasferimenti collettivi da altri fondi	-1.060.895	
Arrotondamenti su contributi	-1	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-615.522	
Contributi switch da altri comparti	-1.278.941	
Contributi individuali TFR	-830.040	
Contributi individuali volontari	-28.018	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-93.717	
Contributi trasferimenti fondi pseudo collettive	-49.740	
Contributi da riconciliare	0	
Totale contributi versati (C)		-24.203.511
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)		141.670.290
Base imponibile (A+B+C-D)		8.808.361
Debito imposta sostitutiva 11%		968.920

Linea SAFE

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2013	ANNO 2012
10	Investimenti in gestione	81.066.322	69.945.826
a)	Depositi bancari	5.417.970	5.341.570
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	52.001.241	37.664.220
d)	Titoli di debito quotati	22.522.442	25.800.555
l)	Ratei e risconti attivi	1.124.548	1.137.767
n)	Altre attività della gestione finanziaria	121	1.714
20	Crediti d'imposta	3.569	0
	TOTALE ATTIVITÀ	81.069.891	69.945.826
10	Passività della gestione previdenziale	-72.821	-22.519
a)	Debiti della gestione previdenziale	-72.821	-22.519
20	Passività della gestione finanziaria	-67.723	-55.981
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-67.723	-55.981
30	Debiti d'imposta	-158.912	-619.709
	TOTALE PASSIVITÀ	-299.456	-698.209
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	80.770.435	69.247.617
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2013	ANNO 2012
10	Saldo della gestione previdenziale	10.237.074	8.496.635
a)	Contributi per le prestazioni	12.650.052	10.920.716
b)	Anticipazioni	-929.727	-1.070.220
c)	Trasferimenti e riscatti	-788.466	-562.096
d)	Trasformazioni in rendita	-34.073	0
e)	Erogazioni in forma di capitale	-660.712	-791.765
20	Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.193.292	6.263.372
a)	Dividendi e interessi	2.199.367	2.147.875
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-6.075	4.115.497
30	Oneri di gestione	-748.636	-629.652
a)	Società di gestione	-748.483	-629.587
b)	Banca depositaria	-153	-65
40	Margine della gestione finanziaria (20) + (30)	1.444.656	5.633.720
50	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	11.681.730	14.130.355
60	Imposta sostitutiva	-158.912	-619.709
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	11.522.818	13.510.646

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2013, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	5.684.342,19211 Euro	69.247.617
Quote emesse	1.029.311,48307 Euro	12.662.654
Quote annullate	199.885,53067 Euro	2.454.520
Quote in essere alla fine dell'esercizio	6.513.768,14451 Euro	80.770.435

* 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 2013.

Gestore	Conferimenti in Euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	533.934
Alpenbank	9.700.000

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

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

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2013 risultano pari ad Euro 81.066.322 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
a) Depositi bancari	5.417.970	5.341.570
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	52.001.241	37.664.220
d) Titoli di debito quotati	22.522.442	25.800.555
l) Ratei e risconti attivi	1.124.548	1.137.767
n) Altre attività della gestione finanziaria	121	1.714
Totale	81.066.322	69.945.826

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2013:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
STATE STREET BANK C/C DI LIQUIDITA'	6152376586.73	EUR	710.327	0,88%
C/C LIQUIDITA' ALPENBANK	6152996266.60	EUR	4.688.654	5,78%
C/C USD ALPENBANK	1610030125.66	USD	946	0,00%
C/C GBP ALPENBANK	1610030125.67	GBP	5.765	0,01%
C/C CHF ALPENBANK	1610093012.00	CHF	12.024	0,01%
C/C NZD ALPENBANK	1610093007.54	NZD	254	0,00%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	IT0004634132	BTP 3,75% 01/03/21	5.000.000	5.118.500	6,31%
2	EUR	DE0001102309	GERMANY 1,5% 15/02/23	5.000.000	4.845.500	5,98%
3	EUR	IT0004536949	BTP 4,25% 01/03/20	3.500.000	3.717.350	4,59%
4	EUR	IT0004594930	BTP 4% 01/09/20	3.500.000	3.673.600	4,53%
5	EUR	FR0011337880	FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	3.500.000	3.502.100	4,32%
6	EUR	AT0000A105W3	AUSTRIA 1,75% 20/10/23	3.500.000	3.341.800	4,12%
7	EUR	FR0011059088	FRANCIA 3,25% 25/10/21	3.000.000	3.275.400	4,04%
8	EUR	IT0004805070	BTP 2,50% 01/03/15	2.500.000	2.544.400	3,14%
9	EUR	BE0000315243	BELGIO 4% 28/03/19	2.000.000	2.262.400	2,79%
10	EUR	XS0478285389	INTESA SPAOLO 3,375% 16/01/15	2.000.000	2.041.400	2,52%
11	EUR	ES00000123X3	SPAGNA 4,4% 31/10/23	2.000.000	2.040.200	2,52%
12	EUR	AT0000386115	AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	1.500.000	1.714.650	2,12%
13	EUR	BE0000312216	BELGIO 4% 28/03/18	1.500.000	1.681.650	2,07%
14	EUR	IT0004793474	BTP 4,75% 01/05/17	1.500.000	1.624.650	2,00%
15	EUR	IT0004761950	BTP 4,75% 15/09/16	1.500.000	1.619.250	2,00%
16	EUR	XS0713861127	SANTANDER INT DEB 3,381% 01/12/15	1.500.000	1.557.750	1,92%
17	EUR	AT0000A0VRF9	AUSTRIA 1,95% 18/06/19	1.500.000	1.551.900	1,91%
18	EUR	XS0285148598	UNICREDIT TV 05/02/14	1.500.000	1.499.250	1,85%
19	EUR	DE000DB5DCS4	DEUTSCHE BANK 2,375% 11/01/23	1.500.000	1.481.850	1,83%
20	EUR	BE0000328378	BELGIO 2,25% 22/06/23	1.500.000	1.461.900	1,80%
21	EUR	IT0004793045	CTZ 31/01/14	1.500.000	1.396.611	1,72%
22	EUR	ES00000122E5	SPAGNA 4,65% 30/07/25	1.300.000	1.335.620	1,65%
23	EUR	FR0010854182	FRANCIA OAT 3,5% 25/04/20	1.000.000	1.114.600	1,37%
24	EUR	XS0758640279	LUXOTTICA GRP 3,625% 19/03/19	1.000.000	1.083.000	1,34%
25	EUR	FR0010850701	ALSTOM 4,125% 01/02/17	1.000.000	1.074.200	1,33%
26	EUR	FR0010916924	FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	1.000.000	1.073.100	1,32%
27	EUR	XS0542522692	ATLANTIA 3,375% 18/09/17	1.000.000	1.055.600	1,30%
28	EUR	XS0294547285	CIE DE SAINT-GOBAIN 4,75% 11/04/17	950.000	1.053.740	1,30%
29	EUR	IT0004898034	BTP 4,50% 01/05/23	1.000.000	1.046.300	1,29%
30	EUR	IE00B4S3JD47	IRLANDA 3,9% 20/03/23	1.000.000	1.034.950	1,28%
31	EUR	XS0973623514	UNICREDIT 3,625% 24/01/19	1.000.000	1.032.500	1,27%
32	EUR	XS0479542150	GAS NATURAL CAP MKTS 3,375% 27/01/15	1.000.000	1.025.000	1,26%
33	EUR	IT0004568272	BTP 3% 15/04/15	1.000.000	1.024.810	1,26%
34	EUR	XS0830444039	BAWAG 1,875% 18/09/19	1.000.000	1.010.100	1,25%
35	EUR	XS0880279491	INTESA SPAOLO TV 29/07/15	1.000.000	1.004.100	1,24%
36	EUR	XS0935795939	UNICREDIT TV 22/01/16	1.000.000	1.003.100	1,24%
37	EUR	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GRP2,625% 19/08/20	1.000.000	998.700	1,23%
38	EUR	XS0809847667	AKZO NOBEL 2,625% 27/07/22	1.000.000	982.200	1,21%
39	EUR	XS0494547168	TELEFONICA EM 3,406% 24/03/15	800.000	822.560	1,01%
40	EUR	XS0754588787	UNICREDIT 4,875% 07/03/17	500.000	541.400	0,67%
41	EUR	XS0463509959	A2A 4,5% 02/11/16	500.000	538.500	0,66%

42	EUR	XS0934042549	TELEFONICA EM 2,736% 29/05/19	500.000	507.850	0,63%
43	EUR	XS0834367863	OMV 2,625% 27/09/22	500.000	502.450	0,62%
44	EUR	XS0306644344	ENEL 5,25% 20/06/17	450.000	499.860	0,62%
45	EUR	XS0810720515	COCA COLA ENTPR. C2% 05/12/19	500.000	493.850	0,61%
46	EUR	XS0934191114	CARREFOUR 1,75% 22/05/19	500.000	489.450	0,60%
47	EUR	IT0004760655	ENI 4,875% 11/10/17	200.000	224.032	0,28%

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.

Informazioni su posizioni in contratti derivati:

Alla data di chiusura dell'esercizio non risultano operazioni in contratti derivati.

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	32.288.213	40.742.920	1.492.550	0	0	0	74.523.683	91,92%
Titoli di capitale	0	0	0	0	0	0	0	0%
Totali	32.288.213	40.742.920	1.492.550	0	0	0	74.523.683	91,92%

Investimenti in titoli in valuta:

Divisa	Valore in Euro
EUR	74.523.683
Totale	74.523.683

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 ponderat a
BTP 4,25% 01/03/20	IT0004536949	Titoli di stato Italia	3.500.000	5,277	
BTP 3% 15/04/15	IT0004568272	Titoli di stato Italia	1.000.000	1,252	
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato Italia	3.500.000	5,688	
BTP 3,75% 01/03/21	IT0004634132	Titoli di stato Italia	5.000.000	6,080	
BTP 4,75% 15/09/16	IT0004761950	Titoli di stato Italia	1.500.000	2,503	
CTZ 31/01/14	IT0004793045	Titoli di stato Italia	1.500.000	0,081	
BTP 4,75% 01/05/17	IT0004793474	Titoli di stato Italia	1.500.000	3,043	
BTP 2,50% 01/03/15	IT0004805070	Titoli di stato Italia	2.500.000	1,134	
BTP 4,50% 01/05/23	IT0004898034	Titoli di stato Italia	1.000.000	7,421	
					4,23834
AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	AT0000386115	Titoli di stato esteri	1.500.000	5,767	
AUSTRIA 1,95% 18/06/19	AT0000A0VRF9	Titoli di stato esteri	1.500.000	5,125	
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titoli di stato esteri	3.500.000	8,860	
BELGIO 4% 28/03/18	BE0000312216	Titoli di stato esteri	1.500.000	3,852	
BELGIO 4% 28/03/19	BE0000315243	Titoli di stato esteri	2.000.000	4,667	
BELGIO 2,25% 22/06/23	BE0000328378	Titoli di stato esteri	1.500.000	8,315	
GERMANY 1,5% 15/02/23	DE0001102309	Titoli di stato esteri	5.000.000	8,321	
SPAGNA 4,65% 30/07/25	ES00000122E5	Titoli di stato esteri	1.300.000	8,707	
SPAGNA 4,4% 31/10/23	ES00000123X3	Titoli di stato esteri	2.000.000	7,834	

FRANCIA OAT 3.5% 25/04/20	FR0010854182	Titoli di stato esteri	1.000.000	5,603
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/26	FR0010916924	Titoli di stato esteri	1.000.000	9,812
FRANCIA 3,25% 25/10/21	FR0011059088	Titoli di stato esteri	3.000.000	6,900
FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	FR0011337880	Titoli di stato esteri	3.500.000	7,891
IRLANDA 3,9% 20/03/23	IE00B4S3JD47	Titoli di stato esteri	1.000.000	7,464
				7,25328
DEUTSCHE BANK 2,375% 11/01/23	DE000DB5DCS4	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	7,846
ALSTOM 4,125% 01/02/17	FR0010850701	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	2,820
ENI 4,875% 11/10/17	IT0004760655	Obbligazioni ordinarie	200.000	3,470
UNICREDIT TV 05/02/14	XS0285148598	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	0,095
CIE DE SAINT-GOBAIN 4.75% 11/04/17	XS0294547285	Obbligazioni ordinarie	950.000	2,994
ENEL 5,25% 20/06/17	XS0306644344	Obbligazioni ordinarie	450.000	3,139
A2A 4,5% 02/11/16	XS0463509959	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,671
INTESA SPAOLO 3,375% 16/01/15	XS0478285389	Obbligazioni ordinarie	2.000.000	1,005
GAS NATURAL CAP MKTS 3,375% 27/01/15	XS0479542150	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,030
TELEFONICA EM 3,406% 24/03/15	XS0494547168	Obbligazioni ordinarie	800.000	1,181
ATLANTIA 3.375% 18/09/17	XS0542522692	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,467
SANTANDER INT DEB 3,381% 01/12/15	XS0713861127	Obbligazioni ordinarie	1.500.000	1,858
UNICREDIT 4,875% 07/03/17	XS0754588787	Obbligazioni ordinarie	500.000	2,862
LUXOTTICA GRP 3,625% 19/03/19	XS0758640279	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,648
AKZO NOBEL 2,625% 27/07/22	XS0809847667	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	7,480
BAWAG 1,875% 18/09/19	XS0830444039	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,358
OMV 2,625% 27/09/22	XS0834367863	Obbligazioni ordinarie	500.000	7,681
INTESA SPAOLO TV 29/07/15	XS0880279491	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	1,527
TELEFONICA EM 2,736% 29/05/19	XS0934042549	Obbligazioni ordinarie	500.000	4,908
CARREFOUR 1,75% 22/05/19	XS0934191114	Obbligazioni ordinarie	500.000	5,025
UNICREDIT TV 22/01/16	XS0935795939	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,059
GOLDMAN SACHS GRP2,625% 19/08/20	XS0963375232	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,962
UNICREDIT 3,625% 24/01/19	XS0973623514	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,416
				3,29711
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio				5,18833

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

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

Operazioni pronti contro termine:

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

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

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

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

Acquisti 2013		Vendite 2013	
Strumenti finanziari	Importi in Euro	Strumenti finanziari	Importi in Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	926.707	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	1.384.897
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	28.475.187	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	13.740.658
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	3.837.050
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	9.394.506	Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	8.771.315
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	38.796.400	Totale	27.733.920

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 121, sono così composte:

Descrizione	Importo
Crediti per operazioni da regolare	121
Totale	121

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	101
Spese di bollo da stornare	20
Totale	121

20 Crediti d'imposta

I crediti di imposta ammontano ad Euro 3.569. Tali crediti sono emersi in merito a liquidazioni nei confronti di quattro aderenti effettuate a cavallo d'anno

PASSIVITÀ

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

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2013, 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 2013	Anno 2012
Debito v/aderente per anticipazioni	44.402	4.194
Debito v/aventi diritto	0	1.610
Esattoria c/ritenute su prestazioni	28.419	16.715
Totale	72.821	22.519

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

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 67.723, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Debito v/società di gestione per commissioni percentuale	65.170	55.720
Debito v/società di gestione per spese amministrative	2.410	0
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	101	196
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	42	65
Totale	67.723	55.981

40 Debiti d'imposta

I debiti di imposta ammontano ad Euro 158.912. Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	4.296.772	3.765.327
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	665.848	579.128
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.219.896	1.101.999
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	1.805.125	1.500.331
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	1.135.101	843.377
Contributi da trasferimenti da altri fondi	815.093	1.041.254
Arrotondamenti attivi su contributi	0	1
Arrotondamenti passivi su contributi	0	-2
Contributi switch da altri comparti	2.428.731	1.821.257
Contributi individuali TFR	238.861	224.842
Contributi individuali volontari	12.236	7.484
Contributi individuali volontari aggiuntivi	22.147	23.205
Contributi trasferimenti pseudo collettivi da altri fondi	10.242	0
Contributi individuali con versamento di solo TFR	0	12.513
Totale	12.650.052	10.920.716

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Anticipazioni	929.727	1.070.220
Totale	929.727	1.070.220

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 929.727 corrisponde a n.57 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Trasferimenti	116.539	67.328
Trasferimenti switch ad altri comparti	373.038	179.205
Riscatti	298.889	315.563
Totale	788.466	562.096

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 788.466 corrisponde a n. 20 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 14 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 17 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro comparto, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

d) Trasformazioni in rendita

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Trasformazioni in rendita	34.073	0
Totale	34.073	0

L'ammontare pari ad Euro 34.073 corrisponde ad una richiesta di trasformazione in rendita, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Erogazioni in forma di capitale	660.712	791.765
Totale	660.712	791.765

L'ammontare pari a Euro 660.712 corrisponde a n. 15 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	1.478.613	60.682
Titoli di debito quotati	720.754	-64.254
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	0	0
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		-2.503
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazione titoli		0
Totale	2.199.367	-6.075

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Società di gestione	748.483	629.587
Banca depositaria	153	65
Totale	748.636	629.652

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	700	350
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	741.770	625.997
Contributo COVIP	3.603	3.240
Spese responsabile fondo	2.410	0
Totale	748.483	629.587

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	109	43
Bolli e commissioni su operazioni titoli	44	22
Totale	153	65

60 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% applicata sul risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05. Al 31 dicembre 2013 tale debito è pari ad Euro 158.912. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2013	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		80.929.347
Riscatti	298.889	
Anticipazioni	929.727	
Trasferimenti	116.539	
Switch dal fondo ad altri	373.038	
Trasformazioni in rendita	34.073	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	660.712	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		2.412.978
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-4.296.772	
Contributi a carico dei dipendenti	-665.848	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.219.896	
Contributi da TFR	-1.805.125	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-1.135.101	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-815.093	
Switch da altri comparti	-2.428.731	
Contributi da riconciare	0	
Contributi individuali TFR	-238.861	
Contributi individuali volontari	-12.236	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-22.147	
Contributi trasferimenti pseudo collettivi altri fondi	-10.242	
Totale contributi versati (C)		-12.650.052
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)		69.247.617
Base imponibile (A+B+C-D)		1.444.656
Debito imposta sostitutiva 11%		158.912

Linea DYNAMIC

2.1 Lo stato patrimoniale - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2013	ANNO 2012
10	Investimenti in gestione	55.611.438	43.692.399
a)	Depositi bancari	1.909.380	879.526
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	16.409.420	13.437.628
d)	Titoli di debito quotati	606.420	770.545
e)	Titoli di capitale quotati	35.354.213	28.303.662
l)	Ratei e risconti attivi	324.974	272.980
n)	Altre attività della gestione finanziaria	1.007.031	28.058
30	Crediti d'imposta	0	238.854
	TOTALE ATTIVITÀ	55.611.438	43.931.253
10	Passività della gestione previdenziale	0	-67.217
a)	Debiti della gestione previdenziale	0	-67.217
30	Passività della gestione finanziaria	-1.026.947	-49.631
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-1.026.947	-49.631
40	Debiti d'imposta	-644.241	-613.225
	TOTALE PASSIVITÀ	-1.671.188	-730.073
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	53.940.250	43.201.180
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1 Il conto economico - fase di accumulo

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2013	ANNO 2012
10	Saldo della gestione previdenziale	5.526.571	6.050.046
a)	Contributi per le prestazioni	8.566.126	7.959.925
b)	Anticipazioni	-610.937	-418.525
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.423.255	-1.491.354
e)	Erogazioni in forma di capitale	-5.363	0
20	Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.543.129	6.120.560
a)	Dividendi e interessi	1.636.081	1.280.136
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	4.907.048	4.840.424
30	Oneri di gestione	-686.389	-545.783
a)	Società di gestione	-686.207	-545.711
b)	Banca depositaria	-182	-72
40	Margine della gestione finanziaria (20) + (30)	5.856.740	5.574.777
50	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	11.383.311	11.624.823
60	Imposta sostitutiva	-644.241	-613.225
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (50)+(60)	10.739.070	11.011.598

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2013, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero	Controvalore *	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.299.923,10131	Euro	43.201.180
Quote emesse	812.649,64099	Euro	8.566.126
Quote annullate	290.489,81049	Euro	3.063.608
Quote in essere alla fine dell'esercizio	4.822.082,93181	Euro	53.940.250

* 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 2013.

Gestore	Conferimenti in Euro
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.	4.143.072
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	4.200.000

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 S.p.A.	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX DJONES STOXX50 RETURN INDEX	35% 65%	JPMGEMLC SX5R	35% obbligazionario 65% azionario	EUR EUR, CHF, GBP, SEK; altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2013 risultano pari a Euro 55.611.438 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
a) Depositi bancari	1.909.380	879.526
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	16.409.420	13.437.628
d) Titoli di debito quotati	606.420	770.545
e) Titoli di capitale quotati	35.354.213	28.303.662
l) Ratei e risconti attivi	324.974	272.980
n) Altre attività della gestione finanziaria	1.007.031	28.058
Totale	55.611.438	43.692.399

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2013:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152855211.25	EUR	706.997	1,27%
C/C LIQUIDITA' PIONEER	6153205884.13	EUR	943.813	1,70%
C/C GBP PIONEER	1610030169.12	GBP	50.937	0,09%
C/C CHF PIONEER	1610030169.13	CHF	51.803	0,09%
C/C NOK PIONEER	1610030169.14	NOK	23.492	0,04%
C/C DKK PIONEER	1610093018.65	DKK	15.043	0,03%
C/C SEK PIONEER	1610030169.15	SEK	117.295	0,21%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	FR0010192997	FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	1.550.000	1.750.570	3,148%
2	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	27.917	1.619.168	2,912%
3	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	201.148	1.598.182	2,874%
4	EUR	FR0000131104	BNP PARIBAS	27.384	1.551.304	2,790%
5	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	36.997	1.513.030	2,721%
6	GBP	GB00B16GWD56	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	523.690	1.488.719	2,677%
7	EUR	FR0000120271	TOTAL	31.824	1.417.123	2,548%
8	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	1.300.000	1.398.410	2,515%
9	EUR	FR0000189151	FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	1.200.000	1.378.680	2,479%
10	EUR	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	1.100.000	1.203.400	2,164%
11	GBP	GB0007980591	BP PLC	196.488	1.150.246	2,068%
12	CHF	CH0038863350	(CH) NESTLE AG	21.496	1.143.442	2,056%
13	EUR	DE000BAY0017	BAYER NASTEN AKT	11.159	1.137.660	2,046%
14	EUR	DE0007236101	SIEMENS AG	10.949	1.087.126	1,955%
15	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	1.000.000	1.069.000	1,922%
16	EUR	BE0000306150	BELGIO 3,75% 28/09/15	950.000	1.007.475	1,812%
17	GBP	GB0002374006	DIAGEO	41.085	985.606	1,772%
18	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	47.636	920.780	1,656%
19	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	1.000.000	920.000	1,654%
20	EUR	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	750.000	893.209	1,606%
21	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	70.587	877.396	1,578%
22	EUR	ES00000122F2	SPAGNA 3% 30/04/15	850.000	870.060	1,565%
23	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	700.000	861.980	1,550%
24	EUR	IT0003493258	BTP 4,25% 01/02/19	770.000	824.285	1,482%
25	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	31.323	811.422	1,459%
26	GBP	GB0004544929	IMPERIAL TOBACCO	28.387	796.075	1,431%
27	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV	25.054	733.456	1,319%
28	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	60.060	710.810	1,278%
29	GBP	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	12.211	702.019	1,262%
30	CHF	CH0024899483	UBS AG NEW	50.366	694.194	1,248%
31	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	3.354	680.854	1,224%
32	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	8.811	679.504	1,222%
33	EUR	FR0000127771	VIVENDI	35.081	671.977	1,208%
34	EUR	DE0007100000	DAIMLER AG	10.435	656.362	1,180%
35	EUR	FR0000120073	AIR LIQUIDE	6.334	651.135	1,171%
36	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	530.000	640.240	1,151%
37	EUR	ES0113211835	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA SA BBVA	67.583	604.733	1,087%

38	EUR	FR0000120628	AXA	28.931	584.696	1,051%
39	EUR	IT0004781412	UNICREDIT POST RAG	108.631	584.435	1,051%
40	GBP	GB0008762899	BG GROUP PLC	34.714	540.259	0,971%
41	EUR	DE0001135424	GERMANY 2,5% 04/01/21	500.000	535.950	0,964%
42	EUR	DE0001135044	GERMANY 6,5% 04/07/27	350.000	517.300	0,930%
43	EUR	IT0004009673	BTP 3,75% 01/08/21	500.000	511.850	0,920%
44	EUR	ES0173516115	REPSOL SA	27.815	509.571	0,916%
45	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	22.325	500.485	0,900%
46	EUR	IT0004761950	BTP 4,75% 15/09/16	450.000	485.775	0,874%
47	GBP	JE00B4T3BW64	GLENCORE INT.	127.676	478.881	0,861%
48	CHF	CH0012221716	ABB LTD	24.317	465.105	0,836%
49	EUR	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	400.000	451.660	0,812%
50	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY	3.406	451.636	0,812%

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	7.924.567	9.091.273	0	0	0	0	17.015.840	30,60%
Titoli di capitale	1.029.012	28.869.094	0	0	4.977.226	478.881	35.354.213	63,57%
Totali	8.953.579	37.960.367	0	0	4.977.226	478.881	52.370.053	94,17%

Investimenti in titoli in valuta

Divisa	Valore in Euro
CHF	4.977.226
EUR	34.633.399
GBP	12.448.544
SEK	310.884
Totale	52.370.053

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

Descrizione titolo	Codice ISIN titolo	Tipologia titolo	Quantità	Duration modificata	Media ponderata
BTP 4,25% 01/02/19	IT0003493258	Titolo di stato italiani	770.000	4,451	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titolo di stato italiani	1.300.000	5,168	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titolo di stato italiani	1.000.000	14,015	
BTP 3,75% 01/08/21	IT0004009673	Titolo di stato italiani	500.000	6,369	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titolo di stato italiani	750.000	0,223	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titolo di stato italiani	1.000.000	7,446	
BTP 3,75% 15/04/16	IT0004712748	Titolo di stato italiani	200.000	2,169	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titolo di stato italiani	1.100.000	6,532	
BTP 4,75% 15/09/16	IT0004761950	Titolo di stato italiani	450.000	2,503	
BTP ITALIA 2,55% I/L ITCPIUNR 22/10/16	IT0004863608	Titolo di stato italiani	400.000	0,320	
					5,66231
BELGIO 3,75% 28/09/15	BE0000306150	Titoli di stato esteri	950.000	1,701	
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titoli di stato esteri	350.000	9,743	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	150.000	10,823	

GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	530.000	15,277
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato esteri	400.000	5,006
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titoli di stato esteri	250.000	5,365
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titoli di stato esteri	500.000	6,304
SPAGNA 3% 30/04/15	ES00000122F2	Titoli di stato esteri	850.000	1,283
FRANCIA OAT 4.25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato esteri	1.200.000	4,721
FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	700.000	13,837
FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	FR0010192997	Titoli di stato esteri	1.550.000	6,329

6,64440

METRO AG 7,625% 05/03/15	DE000A0XFCT5	Obbligazioni ordinarie	50.000	1,096
BANESTO 4,25% 21/02/14	ES0413440100	Obbligazioni ordinarie	200.000	0,137
FIN FONCIER 4,25% 29/01/14	FR0010039149	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,076
TELEFONICA EMIS 5,431% 03/02/14	XS0410258833	Obbligazioni ordinarie	50.000	0,088
E.ON INT. FINANCE 4,875% 28/01/14	XS0410299357	Obbligazioni ordinarie	50.000	0,073
TELIASONERA 5,125% 13/03/14	XS0416482106	Obbligazioni ordinarie	50.000	0,195
SCHLUMBERGER FIN. 4,5% 25/03/14	XS0418799630	Obbligazioni ordinarie	50.000	0,225
RCI BANQUE 2,125% 24/11/14	XS0856173546	Obbligazioni ordinarie	50.000	0,884

0,27707

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

5,96010

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	Operazione	Codice ISIN	Descrizione Titolo	Quantità
14.02.2013	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	81
14.02.2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.971
10.05.2013	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	81
10.05.2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.958
09.08.2013	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	23
09.08.2013	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	837

Operazioni pronti contro termine

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

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

Durante l'esercizio di bilancio 2013 sono state effettuate delle operazioni a termine in valuta estera per copertura del portafoglio.

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

Operazione	Gestore	Strumento finanziario	Valuta	Importo	% copertura
Vendita divisa	Pioneer	Valuta GBP	500.000	603.265	1,913%
Acquisto divisa	Pioneer	Valuta GBP	300.000	359.268	

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

Acquisti 2013		Vendite 2013	
Strumenti finanziari	Importi in Euro	Strumenti finanziari	Importi in Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	7.806.033	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	4.747.571
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	196.000
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	50.499	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	21.575.303	Titoli di capitale quotati	19.648.411
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	29.431.835	Totale	24.591.982

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

Commissioni di negoziazione 2013	Importo	% su volumi negoziati
Totale	82.084	0,152

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad Euro 1.007.031, sono così composte:

Descrizione	Importo
GBP Liquidità da ricevere	359.268
Credito dividendi in GBP	39.961
Crediti per operazioni da regolare	161
Euro da ricevere vendita titoli Pioneer	603.265
Interessi bancari divisa estera maturati da incassare	153
Differenza attiva da copertura rischi cambio	4.223
Totale	1.007.031

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie non dovute	125
Spese di bollo da stornare	36
Totale	161

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2013, 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 2013	Anno 2012
Debito v/aderente per riscatto	0	32.638
Debito v/aderente per anticipazioni	0	19.415
Esattoria c/ritenute su prestazioni	0	15.164
Totale	0	67.217

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 1.026.947, sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
GBP impegni in divisa	603.265	0
Debito v/società di gestione per commissione percentuale	61.847	49.398
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	123	161
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	34	72
Debito v/società di gestione per spese amministrative	2.410	0
Liquidità impegnata euro acquisti da regolare	359.268	0
Totale	1.026.947	49.631

40 Debiti d'imposta

I debiti di imposta ammontano ad Euro 644.241. Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	1.880.362	1.699.481
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	969.269	913.596
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.715.986	1.688.319
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.899.823	2.844.791
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	138.606	78.950
Contributi da trasferimenti da altri fondi	277.906	73.895
Contributi switch da altri comparti	223.054	156.622
Contributi individuali TFR	399.122	422.323
Contributi individuali volontari	31.798	38.428
Contributi individuali volontari aggiuntivi	30.200	33.405
Contributi individuali con versamento di solo TFR	0	10.115
Totale contributi per le prestazioni	8.566.126	7.959.925

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Anticipazioni	610.937	418.525
Totale	610.937	418.525

L'ammontare complessivo, pari a Euro 610.937 corrisponde a n. 24 richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Riscatti e trasferimenti

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Trasferimenti	71.092	73.205
Switch ad altri comparti	2.244.071	1.258.407
Riscatti	108.092	159.742
Totale	2.423.255	1.491.354

L'ammontare complessivo, pari a Euro 2.423.255 corrisponde a n. 11 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 13 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 65 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 2013	Anno 2012
Erogazioni in forma di capitale	5.363	0
Totale	5.363	0

L'ammontare pari a Euro 5.363 corrisponde ad una richiesta 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	552.506	-86.669
Titoli di debito quotati	28.632	-18.624
Titoli di capitale quotati	1.054.426	5.304.605
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	517	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		-210.180
Commissioni di negoziazione		-31.977
Spese per operazioni titoli		-50.107
Totale	1.636.081	4.907.048

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Società di gestione	686.207	545.711
Banca depositaria	182	72
Totale	686.389	545.783

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

	Anno 2013	Anno 2012
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	623	400
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	679.353	541.472
Contributo COVIP	3.821	3.839
Spese responsabile fondo	2.410	0
Totale	686.207	545.711

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2013	Anno 2012
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	138	50
Bolli e commissioni su operazioni titoli	44	22
Totale	182	72

60 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11 per cento, che si applica sul risultato netto maturato nell'esercizio. L'imposta sostitutiva è stata calcolata secondo le modalità stabilite dall'art. 14 del D.Lgs. 21 aprile 1993, n. 124 ed ammonta a Euro 644.241. Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2013	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		54.584.491
Riscatti	108.092	
Anticipazioni	610.937	
Trasferimenti	71.092	
Switch dal fondo ad altri	2.244.071	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	5.363	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		3.039.555
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-1.880.362	
Contributi a carico dei dipendenti	-969.269	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.715.986	
Contributi da TFR	-2.899.823	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-138.606	
Contributi individuali TFR	-399.122	
Contributi individuali volontari	-31.798	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-30.200	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-277.906	
Contributi trasferimenti pseudo collettivi	0	
Switch da altri comparti	-223.054	
Contributi da riconciliare	0	
Totale contributi versati (C)		-8.566.126
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)		43.201.180
Base imponibile (A+B+C-D)		5.856.740
Debito imposta sostitutiva 11%		644.241

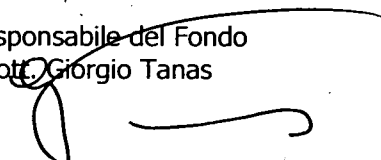
III. Capitolo IL RENDICONTO DELLA FASE DI EROGAZIONE

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

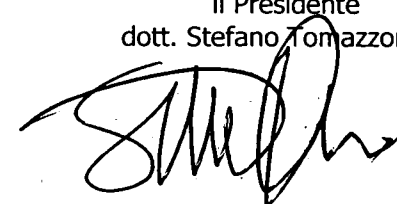
I dati al 31 dicembre 2013 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2013 ammonta ad Euro 13.454. Tale importo si riferisce a trasformazioni in rendita avvenute nel corso del 2009.

Il Responsabile del Fondo
dott. Giorgio Tanas



Il Consiglio d'Amministrazione
il Presidente
dott. Stefano Tomazzoni



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Safe" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2013.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Safe" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Padova, 11 aprile 2014

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

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

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

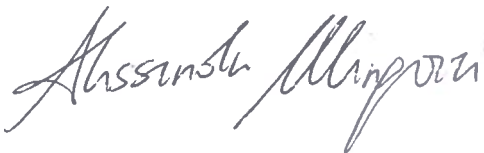
Al Consiglio di Amministrazione di
PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Activity" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il rendiconto sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel rendiconto, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2013.
- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Activity" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Padova, 11 aprile 2014

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

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

RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

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

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Dynamic" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul rendiconto e basato sulla revisione contabile.

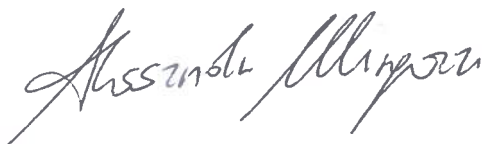
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario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

Per il giudizio relativo al rendiconto dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 8 aprile 2013.

- 3 A nostro giudizio, il rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Dynamic" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" attivato da PensPlan Invest Società di Gestione del Risparmio SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2013 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione del patrimonio e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni del comparto.

Padova, 11 aprile 2014

PricewaterhouseCoopers SpA



Alessandra Mingozzi
(Revisore legale)

PricewaterhouseCoopers SpA

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