



Raiffeisen

Fondo Pensione Aperto

Esercizio 2014

Partner di

pensplan 

Il presente documento riporta la Relazione degli Amministratori, il Rendiconto e la Relazione della Società di Revisione del Fondo pensione aperto a contribuzione definita denominato **"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto"** (di seguito denominato "Fondo") gestito dalla Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. (di seguito denominata "Banca").

La Relazione degli amministratori ed il Rendiconto sono redatti in conformità alle disposizioni emanate dalla Commissione di Vigilanza per i fondi pensione con delibera del 17 giugno 1998 e successive integrazioni del 16 giugno 2002.

Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. ha sede a Bolzano, Via Laurin 1; è iscritta all'albo delle banche tenuto dalla Banca d'Italia al n. 4747; il capitale sociale è di Euro 175.000.000, interamente versato.

Consiglio di Amministrazione

Presidente Dott. Michael Grüner

Consiglieri Dott. Walter Dallemulle
 Heinrich Renzler
 Dott. Karl Leitner
 Hansjörg Riegler
 Dott. Hans Telser
 Rag. Stefan Tröbinger

Collegio sindacale

Presidente Dott. Hansjörg Verdorfer

Sindaci effettivi Rag. Heinrich Eisendle
 Rag. Eduard Enrich

Sindaci supplenti Dott. Ivo Senoner
 Dott. Josef Weger

Indice

1 Relazione degli Amministratori sulla gestione del Fondo

- 1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio
- 1.2 Politica di gestione
 - 1.2.1 Quadro macroeconomico
 - 1.2.2 Andamento dei mercati finanziari
 - 1.2.3 Commento sui Comparti
- 1.3 Valutazione delle performance realizzate
- 1.4 Andamento della gestione previdenziale
- 1.5 Andamento della gestione amministrativa
- 1.6 Operazioni effettuate in conflitto d'interesse
- 1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio
- 1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

2 Rendiconto

- 2.1 Nota Integrativa
 - 2.1.1 Informazioni Generali
 - 2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo
 - 2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo
 - 2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti
 - 2.1.1.4 Criteri e procedure utilizzate per la stima degli oneri e dei proventi
 - 2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e del numero di iscritti
 - 2.1.1.6 Ulteriori informazioni
 - 2.1.2 Rendiconti delle fasi
 - 2.1.2.1. Rendiconto della fase di accumulo
 - 2.1.2.1.1 Comparto Safe
 - 2.1.2.1.2 Comparto Activity
 - 2.1.2.1.3 Comparto Dynamic
 - 2.1.2.2 Rendiconto della fase di erogazione

3 Relazione della società di revisione

- 3.1 Comparto Safe
- 3.2 Comparto Activity
- 3.3 Comparto Dynamic

1 Relazione degli amministratori sulla gestione del Fondo

1.1 Situazione a fine esercizio e andamento della gestione nel corso dell'esercizio

La costituzione del RAIFFEISEN FONDO PENSIONE APERTO risale all'anno 2005 in cui è stata rilasciata la relativa autorizzazione da parte della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) ed è avvenuta l'iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione al n. 149.

Fino al 31 dicembre 2013 il Fondo è stato gestito dal soggetto istitutore PensPlan Invest SGR S.p.A.

In data 01 gennaio 2014, a seguito della cessione del Fondo da parte di PensPlan Invest SGR S.p.A. alla Banca, quest'ultima ha assunto, ai sensi dell'articolo 12 del D.Lgs. 252/2005, il ruolo di ente gestore del Fondo ed esercita tale attività nell'ambito dell'autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Nel corso del primo esercizio nel quale il Fondo è stato gestito dalla Banca si sono registrati

- un afflusso costante sia in termini di numero di aderenti che di contributi;
- un andamento positivo del valore delle quote di tutti i comparti;
- un attivo netto destinato alle prestazioni in costante aumento.

La finalità del Fondo è quella di offrire al pubblico una forma di previdenza per l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari al sistema obbligatorio pubblico, amministrando i contributi versati dagli aderenti tramite una gestione finanziaria a capitalizzazione. Attualmente il Fondo è articolato in 3 comparti di investimento affinché l'iscritto possa adeguare l'esposizione al rischio alle prospettive individuali.

Con riferimento al primo giorno di valorizzazione è stato attribuito alle quote di tutti e tre i Comparti un valore unitario iniziale di Euro 10,000 (dieci).

Con il passaggio della titolarità del Fondo alla Banca ad inizio anno l'organo amministrativo della stessa ha deliberato di mantenere i comparti invariati sia in termini di valorizzazione (bi-settimanale) che in termini di rischio/rendimenoi.

Al 31 dicembre 2014 il Fondo pensione contava complessivamente **19.745 iscritti attivi**, con un incremento annuale di 2.756 unità.

In relazione alla tipologia di adesioni le iscrizioni *individuali* sono aumentate di 2.092 unità fino a raggiungere complessivi 12.260 aderenti, mentre il numero di iscrizioni *collettive* è incrementato di 664 unità assestandosi a ben 7.485 lavoratori dipendenti.

Con riferimento alla *residenza* gli iscritti si ripartiscono come segue:

aderenti residenti in Provincia di Bolzano:	19.511
aderenti residenti in Provincia di Trento:	119
aderenti residenti fuori Regione:	115

Con riferimento ai singoli *comparti* gli iscritti si ripartiscono come segue:

4.971 aderenti al Comparto Safe (25,18 %);
11.139 aderenti al Comparto Activity (56,41 %);
3.635 aderenti al Comparto Dynamic (18,41 %).

Gli aderenti iscritti come persone a carico nell'ambito del programma pensionistico **Raiffeisen Family Fonds** al 31 dicembre 2014 erano 1.807.

Anche l'**attivo netto** destinato alle prestazioni risulta in netto aumento rispetto all'anno precedente. L'importo complessivo di **Euro 371.871.373** si suddivide come segue:

Euro 101.696.384 al Comparto Safe
Euro 208.745.401 al Comparto Activity
Euro 61.429.588 al Comparto Dynamic

Nel corso dell'esercizio 2014 le **erogazioni** per prestazioni, anticipi, trasferimenti e liquidazioni si sono evolute come segue:

<i>Forma</i>	<i>Numero pratiche</i>	<i>Controvalore disinvestito Euro</i>
Anticipi per ulteriori esigenze	159	2.053.196,25
Anticipi per prima casa	82	2.084.939,92
Anticipi per spese mediche	27	88.188,46
Riscatti	71	1.116.313,10
Prestazioni in forma di capitale	22	1.018.351,44
Riscatti per premorienza	10	334.173,93
Trasferimenti in uscita (ad altri fondi)	58	582.456,23

Nell'esercizio trascorso sono stati trasferiti *da altri Fondi* 414 posizioni con un valore complessivo di Euro 8.981.021,60.

1.2 Politica di gestione

1.2.1 Quadro macroeconomico

Gli eventi principali che hanno contrassegnato il 2014 ed hanno esercitato un'influenza significativa sull'andamento economico globale sono stati quattro:

- il rafforzamento del dollar;
- l'andamento del prezzo del petrolio;
- il conflitto nell'Ucraina;
- il conflitto religioso nel Medio Oriente.

Ad inizio del 2014 la situazione globale si presentava con più zone di luce che di ombra. Gli Stati Uniti, usciti da un'inverno secolare, avevano ricominciato a crescere a partire dalla primavera ad un ritmo accelerato; l'Unione Europea, dopo anni di stabilizzazione finanziaria, aveva cominciato a risalire la china, e anche i paesi emergenti avevano sperato in un anno più che positivo.

A guastare la festa in un primo momento era l'annuncio fatto dalla nuova governatrice della banca centrale americana Janet Yellen di un prossimo rialzo dei tassi di riferimento (successivamente rinviato di mese in mese), in sintonia con un'economia che, vista dall'esterno, aveva ripreso slancio. Questo ha fatto sì, che il dollaro, che per anni era stato usato come valuta di rifinanziamento dai fondi Hedge ora venisse individuato come valuta di investimento. I flussi monetari in questa prima fase hanno danneggiato i paesi emergenti quali l'India, il Brasile e i paesi dell'estremo oriente, che dipendevano in modo massiccio dai capitali esteri. Di conseguenza le previsioni di crescita sono state ritoccate al ribasso. Il conseguente rialzo degli interessi di riferimento da parte delle rispettive banche centrali ha posto un ulteriore freno all'andamento economico che di conseguenza in tali paesi è entrato in una fase di rallentamento. Questo fenomeno è stato inoltre rafforzato da una domanda

globale di materie prime in netto calo. Tantissimi paesi emergenti, soprattutto quelli situati in America Latina ed in Africa, ma anche nell'Asia Centrale sono degli esportatori netti di materie prime. Appena i rispettivi prezzi hanno subito dei contraccolpi l'impulso esterno per tali economie è venuto a mancare.

Né la Cina, che sta lottando contro una bolla immobiliare senza precedenti e ha dunque dovuto limare sia i tassi di crescita che la domanda di materie prime, né il Giappone o la vecchia Europa, che stanno lottando contro problemi strutturali e dunque non hanno avuto la forza di spingere verso il rialzo la domanda di materie prime, hanno potuto subentrare per dare il sostegno necessario a tali paesi, perché questi potessero riprendere la corsa al rialzo.

Un caso a parte riguarda il prezzo del petrolio. Mentre per la maggior parte delle materie prime la flessione dei prezzi è risultata imputabile, come già detto dinnanzi, ad un cedimento della domanda, per il petrolio è invece subentrato anche un aumento dell'offerta. Già dal 2012 si era parlato di un aumento senza precedenti della produzione di petrolio da parte degli Stati Uniti tramite l'industria del fracking. Mai però tale aumento di offerta prima del 2014 aveva scombuscolato il mercato energetico in modo tale da far scendere i prezzi energetici così marcatamente. Durante il 2014 i prezzi petroliferi hanno raggiunto livelli talmente bassi da toccare le soglie registrate durante la seconda guerra del golfo nel 2003. Dato che l'Opec non ha trovato il consenso per ridurre la propria produzione in modo tale da stabilizzare il prezzo del petrolio, per paura di perdere quote di mercato nei confronti dei paesi Non-OPEC, il mercato di tale commodity è entrato in una fase di sbilanciamento tra domanda e offerta. Per questo motivo tantissimi paesi, in primis il Venezuela, seguito da Iran e Russia, che avevano preventivato un prezzo di vendita di 100 dollari hanno subito perdite enormi. Anche tantissimi produttori statunitensi, in presenza dei prezzi che hanno superato il livello dei settanta dollari dall'alto, non saranno peraltro più in grado di sopravvivere.

A partire dall'estate del 2014 sono nati due nuovi focolai che hanno scombuscolato l'assetto strategico globale e hanno creato nuovi problemi per l'andamento economico e finanziario mondiale. L'inasprirsi del conflitto in Ucraina con il conseguente embargo e contro-embargo della Russia contro i paesi membri della Nato e dell'Unione Europea ha fatto sì che le imprese occidentali esposte verso quel paese, la maggior parte delle quali si trovano in Europa, abbiano visto erodersi una significativa quota della domanda d'esportazione per i propri prodotti. Le banche europee, soprattutto quelle con sede in Francia, Austria e Italia a loro volta hanno subito significative svalutazioni dei loro portafogli riconducibili alla rete di filiali in Russia; filiali che hanno perso al loro volta valore scontando le perdite riferite ai crediti nei confronti delle aziende russe, che in pochi mesi hanno perso gran parte della loro credibilità. Per questo motivo il 2014 entrerà nella storia quale anno, in cui la profittabilità delle imprese europee ha subito uno stallo.

Il secondo focolaio invece riguarda il Medio Oriente, dove il conflitto religioso tra Sciiti e Sunniti ha raggiunto un nuovo culmine. Da un lato, le truppe del nuovo stato islamico sunnita hanno conquistato aree sempre maggiori della Siria e dell'Iraq; dall'altro, il mondo Sciita iracheno e iraniano ha cercato in tutti i modi di contrastare, con l'aiuto dell'Occidente, tale avanzata. Anche se l'impatto di tale conflitto sull'andamento economico in Europa non è così evidente, la paura e i timori che ne sono nati tra i consumatori europei e il continuo flusso di profughi medio-orientali approdato ai litorali dell'Europa hanno generato un sentimento di insicurezza e malessere, che ha ridotto anche la propensione al rischio degli stessi europei.

Questi fattori esterni affiancati ai problemi strutturali interni di tanti paesi membri dell'Unione Europea, quali rigidità del mercato del lavoro, burocratizzazione eccessiva, indebitamento pubblico esasperato, hanno fatto sì che nel 2014 l'economia non abbia raggiunto la crescita attesa a fine 2013. Anche se già tanti paesi che erano entrati in crisi negli anni passati, quali l'Irlanda, la Spagna, il Portogallo e la stessa Grecia hanno in parte ripreso a correre, altri paesi che in passato avevano destato meno preoccupazione quali l'Italia e la Francia, nel 2014, nonostante i tentativi di riforme, hanno trascinato la dinamica dell'economia al ribasso. Per questo, la crescita complessiva nel 2014 si è fermata ad un magro 0,2%. Contemporaneamente i prezzi hanno continuato la loro corsa al ribasso portando a fine anno l'eurozona in zona deflazionistica, un fatto che ha destato non poche preoccupazioni alla Banca Centrale sotto la guida di Mario Draghi.

1.2.2 Andamento dei mercati finanziari

Mercati obbligazionari

La debole crescita economica insieme ai prezzi al ribasso hanno portato la Banca Centrale Europea ad applicare la politica espansiva già sperimentata dalle omologhe Banche Centrali americana, britannica e giapponese. Non solo per la prima volta nella storia dell'Europa sono stati introdotti tassi negativi sui depositi presso la BCE, ma anche gli strumenti di stimolo della liquidità sono diventati sempre più ampi. Quale ultima misura studiata, che sarà attivata nel 2015, è degna di menzione quella che prevede l'acquisto diretto di titoli di stato europei. Queste misure straordinarie che le Banche Centrali delle altre grandi nazioni sopra menzionate avevano in passato già adottato, hanno fatto sì che i tassi sui titoli di stato, anche dei paesi periferici europei, andassero sempre più scendendo. Lo spread tra i titoli di stato tedeschi e quelli italiani e spagnoli ha toccato nuovi minimi (100 punti base) ed il rendimento sui titoli a breve è sceso in certi periodi in territorio negativo. Le misure sopra menzionate, che dovevano nelle intenzioni riattivare il meccanismo di funzionamento del settore creditizio, sono invece state indicate come le principali cause del fiacco andamento economico nel vecchio continente. Una panoramica su tutti gli altri paesi industrializzati fa presagire che tassi così bassi siano ormai destinati a diventare "normali". Solo gli Stati Uniti, dove la US-Federal Reserve per via di una ripresa economica dovuta all'industria del fracking aveva interrotto il programma di acquisto di titoli Treasury in ottobre, le rendite hanno ricominciato a salire.

Mercati azionari

I profitti delle imprese europee nel 2014 hanno sofferto a causa del generale quadro economico negativo in Europa, del rallentamento economico della Cina e di altri paesi emergenti e, non ultimo, per il conflitto in Ucraina. Soprattutto il settore finanziario quotato ha subito dei contraccolpi dovuti alla situazione creditizia in affanno, alle svalutazioni dovute alle interessenze detenute in Russia, a nuovi oneri regolamentari e a sanzioni importanti per manipolazione di vari mercati (dei tassi, delle valute, delle materie prime ecc). Anche le imprese petrolifere e quelle produttrici di materie prime hanno patito una mancanza di domanda e prezzi in parte in caduta libera. Soltanto le imprese commerciali e quelle del settore delle telecomunicazioni si sono sottratte a questa situazione. Negli Stati Uniti invece, dove il settore finanziario ha ripreso vigore e l'industria del fracking ha trainato interi settori al rialzo, la situazione è stata migliore e le borse americane hanno goduto, a differenza di quelle europee, nel 2014 di piena salute. Lo S&P500 ha perfino fatto rilevare nuovi record.

Mercati valutari

Un fattore nuovo ha determinato l'andamento dei mercati finanziari: la guerra valutaria che si è notata durante l'anno e che ha coinvolto sempre più valute. Da quando la US Federal Reserve in estate 2014 ha cominciato a preannunciare un prossimo rialzo dei tassi di riferimento, ingenti capitali sono defluiti dai paesi emergenti verso gli Stati Uniti. Il Giappone, che da decenni lotta contro un'economia in affanno, ha puntato, con delle misure straordinarie di intervento nel mercato monetario, su un deprezzamento dello Yen giapponese nei confronti di tutte le altre valute più importanti del mondo. In Europa, dove la politica valutaria non fa parte degli obiettivi principali della BCE, l'annuncio di una prossima espansione della massa monetaria ha fatto scendere l'euro nei confronti soprattutto del dollaro e dello Yuan cinese. In questa guerra delle valute la banca centrale cinese punta a creare un sistema monetario parallelo a quello del dollaro e a istituire il Renminbi quale divisa di riserva. Per questo il cambio dello Yuan nei confronti delle altre valute occidentali nel 2014 ha cominciato a rafforzarsi. Sempre più mercati esteri hanno deciso di scambiare lo Yuan (da luglio 2014 anche la Borsa di Francoforte). La doppia borsa di Shanghai nel 2014 è stata aperta agli stranieri e lo Yuan ha sostituito l'euro quale seconda valuta commerciale nel mondo. Anche la creazione di un fondo monetario Brics, che pur avendo la sede a Shanghai, ha concluso degli accordi con la Svizzera per farvi transitare i propri fondi, ha creato le basi per un sistema monetario mondiale che in futuro sarà binario; tale fatto eserciterà un'influenza sempre maggiore sull'equilibrio dei mercati finanziari in Europa e nel mondo.

1.2.3 Commento sui Comparti

Comparto Safe

Il comparto Safe, che investe esclusivamente in obbligazioni, ha raggiunto nell'anno 2014 un *rendimento del 9,23%*. I gestori sono riusciti a ottenere un risultato molto soddisfacente, anche se le prospettive erano contrastanti. La diversificazione del portafoglio in obbligazioni di paesi periferici ha contribuito al risultato positivo mentre la parte del patrimonio investita in obbligazioni societarie si è evoluta al passo del mercato.

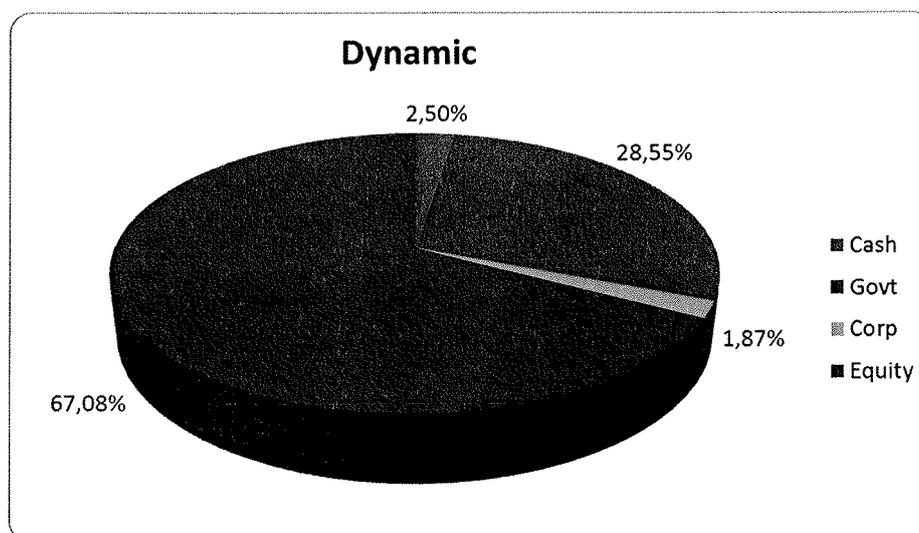
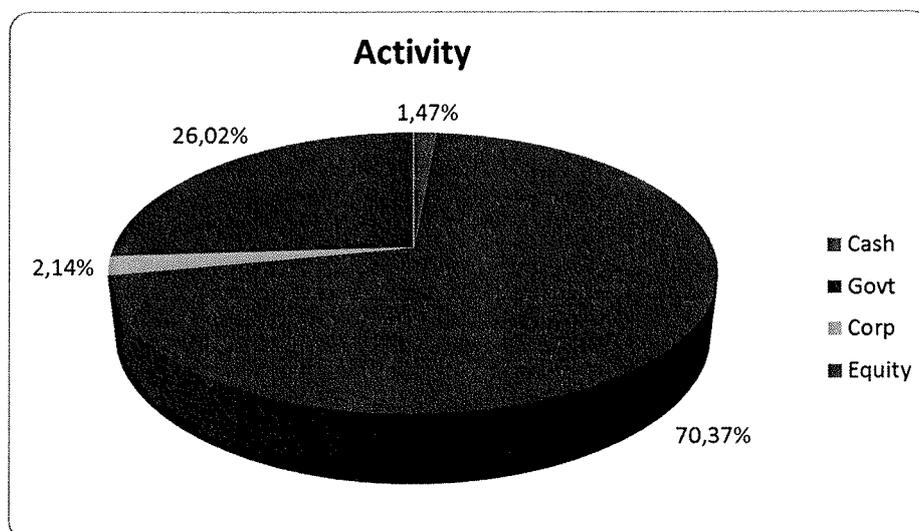
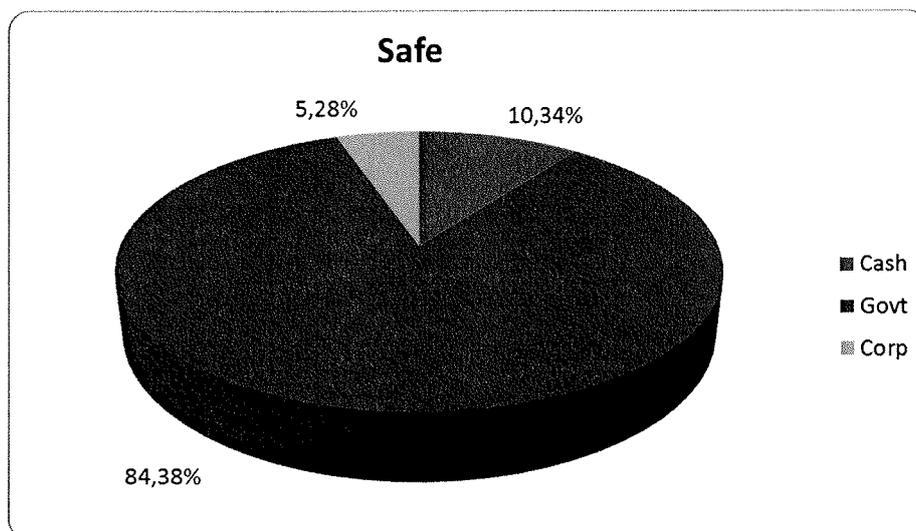
Comparto Activity

Il peso azionario, che in posizione neutrale è del 25%, è stato gestito in modo dinamico e portato durante l'anno più volte da un leggero sovrappeso a sottopeso. Anche la diversificazione del portafoglio sui vari settori è stata continuamente adattata. Per quanto riguarda la parte obbligazionaria, i gestori hanno continuato a sovrappesare i titoli di stato italiani. Le decisioni d'investimento hanno fruttato per l'anno 2014 un *rendimento del 7,24%*.

Comparto Dynamic

Il peso azionario, che in posizione neutrale è del 65%, è stato gestito in modo dinamico e portato durante l'anno più volte da un leggero sovrappeso a sottopeso. Anche la diversificazione del portafoglio sui vari settori è stata continuamente adattata. Per quanto riguarda la parte obbligazionaria, i gestori hanno continuato a sovrappesare i titoli di stato italiani. Le decisioni d'investimento hanno fruttato per l'anno 2014 un *rendimento del 3,50%*.

I grafici che seguono mostrano la composizione percentuale degli investimenti dei Comparti del Fondo al 31 dicembre 2014.



1.3 Valutazione delle performance realizzate

I tre Comparti di investimento caratterizzate da prospettive di rischio/rendimento crescenti, sono di seguito illustrate unitamente ai corrispondenti parametri di riferimento ('benchmark').

Valori delle quote al 31 dicembre 2014:

Comparto SAFE	13,544 Euro
Comparto ACTIVITY	13,949 Euro
Comparto DYNAMIC	11,578 Euro

La politica di gestione attuata nel 2014 per i tre Comparti ha permesso di ottenere le seguenti **performance** nel periodo di osservazione intercorrente fra la data del 31 dicembre 2013 e il 31 dicembre 2014.

Variazioni percentuali 2014 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	9,23 %	1,28 %	11,19 %	2,04 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	7,24 %	2,26 %	9,40 %	2,44 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	3,50 %	4,57 %	6,61 %	5,15 %

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento delle quote.

Variazioni percentuali 2013 e confronto con i relativi benchmark

COMPARTO INVESTIMENTO	GESTORE	PERFORMANCE FONDO	VOLATILITÀ Ex post *	PERFORMANCE BENCHMARK °	VOLATILITÀ Ex post *
<i>comparto SAFE</i>	Alpenbank AG	1,79 %	2,76 %	1,27 %	3,88 %
<i>comparto ACTIVITY</i>	Pioneer SGR	5,23 %	4,22 %	4,26 %	4,44 %
<i>comparto DYNAMIC</i>	Pioneer SGR	11,34 %	6,47 %	9,29 %	6,16 %

* Indicatore di rischio: misura la fluttuazione dei prezzi nell'arco temporale indicato.

° Parametro di riferimento a cui paragonare il rendimento delle quote.

Si precisa che le performance del portafoglio dei Comparti di investimento indicate sono al netto della fiscalità e delle commissioni che gravano sul Fondo che sono state considerate figurativamente anche nella performance del benchmark.

Variazioni percentuali dal 2010 al 2014 al lordo della fiscalità e delle commissioni

COMPARTO INVESTIMENTO	2010	2011	2012	2013	2014
<i>comparto SAFE</i>	2,29%	2,27%	10,28%	2,93%	11,32%
<i>comparto ACTIVITY</i>	3,41%	-0,71%	14,83%	6,99%	9,29%
<i>comparto DYNAMIC</i>	3,89%	-6,61%	17,17%	14,08%	5,32%

I **benchmark** prescelti per i tre comparti sono così composti:

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

1.4 Andamento della gestione previdenziale

Nell'esercizio trascorso le adesioni al Fondo sono avvenute tramite la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA**, le **banche di credito cooperativo "Raiffeisen" dell'Alto Adige e l'Alpenbank S.p.A.**, filiale di Bolzano.

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 Safe

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi individuali	5.456.677	31,66%
Contributi da lavoratori dipendenti	4.197.515	24,35%
Contributi da solo TFR	318.913	1,85%
Contributi da trasferimenti esterni	5.262.274	30,53%
Contributi da switch tra comparti	2.002.051	11,61%
Contributi complessivi	17.237.430	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	1.491.139	34,51%
Trasferimenti	194.773	4,51%
Riscatti	649.952	15,04%
Switch tra comparti	1.232.159	28,52%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	752.821	17,42%
Prestazioni complessive	4.320.844	100,00%

Comparto ACTIVITY

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi individuali	9.802.144	31,52%
Contributi da lavoratori dipendenti	13.985.088	44,98%
Contributi da solo TFR	990.185	3,18%
Contributi da trasferimenti esterni	3.308.183	10,64%
Contributi da switch tra comparti	3.008.108	9,68%
Contributi complessivi	31.093.708	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	1.888.458	41,39%
Trasferimenti	188.453	4,13%
Riscatti	605.551	13,27%
Switch tra comparti	1.615.118	35,40%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	265.530	5,81%
Prestazioni complessive	4.563.110	100,00%

Comparto Dynamic

Tipologia contribuzione	Importo	Incidenza % sui contributi complessivi
Contributi individuali	2.315.408	25,08%
Contributi da lavoratori dipendenti	5.688.662	61,60%
Contributi da solo TFR	495.789	5,37%
Contributi da trasferimenti esterni	410.564	4,45%
Contributi da switch tra comparti	323.179	3,50%
Contributi complessivi	9.233.602	100,00%
Tipologia prestazioni	Importo	Incidenza % sulle prestazioni complessive
Anticipazioni	846.727	22,72%
Trasferimenti	199.231	5,35%
Riscatti	194.984	5,23%
Switch tra comparti	2.486.061	66,70%
Trasformazioni in rendita	0	0,00%
Erogazioni in forma di capitale	0	0,00%
Prestazioni complessive	3.727.003	100,00%

Dall'analisi dei dati economici del Fondo si evince che i flussi contributivi 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 individuali 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 ed anticipazioni in tutte e tre i Comparti.

Contributi dovuti

Al 31 dicembre 2014 i contributi dovuti in base alle adesioni comunicate per i quali non sono ancora stati versati i relativi importi sono pari a **Euro 534.567**.

Nel corso del passato esercizio il Fondo ha intensificato gli impegni di intimazione ai pagamenti verso le aziende morose.

1.5 Andamento della gestione amministrativa

Le commissioni di gestione dell'esercizio ammontano complessivamente a **Euro 4.002.289**, mentre il costo annuale sostenuto per il contributo dovuto all'Ente di Vigilanza COVIP è pari a Euro 18.700.

Nell'esercizio 2014 il Fondo non ha sostenuto oneri né spese di tipo legale o giudiziario relative a vicende di esclusivo interesse del Fondo.

Le spese relative alla pubblicazione del valore delle quote ammontano ad Euro 4.209 più Iva. Tali spese sono state sostenute dalla Banca e pertanto non hanno gravato sul Fondo. Lo stesso vale per i compensi al Responsabile del Fondo ed ai membri dell'Organismo di Sorveglianza di complessivi Euro 12.000, anch'essi a carico della Banca.

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

Comparto Safe

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	910.691	0,90 %
Contributo Covip	4.133	0,00 %
Banca Depositaria	96	0,00 %
Imposta sostitutiva	1.040.765	1,02 %
Costi complessivi	1.955.685	1,92 %

Comparto Activity

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	2.278.017	1,09 %
Contributo Covip	10.603	0,01 %
Banca Depositaria	112	0,00%
Imposta sostitutiva	1.703.581	0,82 %
Costi complessivi	3.992.313	1,92 %

Comparto Dynamic

Descrizione	Importo	% dell'Attivo Netto
Commissioni di gestione	813.581	1,32 %
Contributo Covip	3.964	0,01 %
Banca Depositaria	104	0,00 %
Imposta sostitutiva	257.644	0,42%
Costi complessivi	1.075.293	1,75 %

Per ulteriori dettagli relativi ai costi sostenuti dal Fondo si rimanda alla Nota Integrativa.

1.6 Operazioni in conflitto d'interesse

Nel corso dell'esercizio sono state effettuate, da parte dei gestori incaricati, acquisti e vendite di strumenti finanziari emessi da soggetti connessi con gli stessi, generando in tal modo un conflitto d'interesse.

L'investimento in tali strumenti finanziari è stato di entità residuale rispetto al totale del portafoglio gestito ed in ogni caso in linea con quanto previsto dalla normativa vigente nonché dal regolamento del Fondo. Le operazioni sono state effettuate nell'esclusivo interesse degli aderenti e non hanno in alcun modo influenzato la corretta gestione finanziaria del Fondo. Non sussistono fattori o condizioni che tali conflitti d'interesse abbiano effetti distorsivi o peggiorativi, con ricadute negative sugli interessi degli aderenti.

Nella seguente tabella vengono riportati gli investimenti per i quali si configurano situazioni di conflitto d'interesse:

Gestore	Data Operazione	Tipo Operazione	Strumento Finanziario	Quantità
PIONEER	07.02.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	77
PIONEER	07.02.2014	Acquisto	IT0004781412 UNICREDIT SPA	2.805
PIONEER	07.02.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	70
PIONEER	07.02.2014	Acquisto	IT0004781412 UNICREDIT SPA	2.555
PIONEER	09.04.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	1.027
PIONEER	09.04.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	908
PIONEER	21.05.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	120
PIONEER	21.05.2014	Acquisto	IT0004781412 UNICREDIT SPA	3.486
PIONEER	21.05.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	61
PIONEER	21.05.2014	Acquisto	IT0004781412 UNICREDIT SPA	1.721
PIONEER	16.07.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	82
PIONEER	16.07.2014	Acquisto	DE0005140008 DEUTSCHE BANK AG	410
PIONEER	16.07.2014	Acquisto	IT0004781412 UNICREDIT SPA	2.372
PIONEER	16.07.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	50
PIONEER	16.07.2014	Acquisto	DE0005140008 DEUTSCHE BANK AG	250
PIONEER	16.07.2014	Acquisto	IT0004781412 UNICREDIT SPA	1.401
PIONEER	24.07.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	2.041
PIONEER	24.07.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	1.601
PIONEER	27.08.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	219
PIONEER	27.08.2014	Acquisto	DE0005140008 DEUTSCHE BANK AG	792
PIONEER	27.08.2014	Acquisto	DE0008404005 ALLIANZ AG	128
PIONEER	27.08.2014	Acquisto	DE0005140008 DEUTSCHE BANK AG	462
PIONEER	18.09.2014	Acquisto	DE0005140008 DEUTSCHE BANK AG	11.217
PIONEER	18.09.2014	Acquisto	DE0005140008 DEUTSCHE BANK AG	8.730
PIONEER	16.10.2014	Vendita	DE0005140008 DEUTSCHE BANK AG	-18.782
PIONEER	16.10.2014	Vendita	DE0005140008 DEUTSCHE BANK AG	-14.566

PIONEER	17.10.2014	Vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	-19.415
PIONEER	17.10.2014	Vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	-15.016
PIONEER	28.10.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	29.628
PIONEER	28.10.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	22.911
PIONEER	14.11.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	232
PIONEER	14.11.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	919
PIONEER	14.11.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	149
PIONEER	14.11.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	593
PIONEER	18.11.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	180
PIONEER	18.11.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	716
PIONEER	18.11.2014	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	3.551
PIONEER	18.11.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	23
PIONEER	18.11.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	92
PIONEER	18.11.2014	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	448
PIONEER	02.12.2014	Vendita	IT0004781412	UNICREDIT SPA	-155.125
PIONEER	02.12.2014	Vendita	IT0004781412	UNICREDIT SPA	-114.756

1.7 Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

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

1.8 Evoluzione prevedibile della gestione

Con riguardo all'evoluzione del Fondo per l'anno 2015 è prevedibile un ulteriore incremento del numero di aderenti ed un conseguente aumento delle contribuzioni, dovuti ad una continua sensibilizzazione sul tema della previdenza complementare sia a livello politico/pubblico che a livello aziendale.

In questo quadro l'attività di gestione rimarrà caratterizzata da un approccio prudente nell'interesse dei partecipanti con l'obiettivo di un sostenibile rapporto rischio/rendimento. Con riferimento ad ogni comparto verrà mantenuta una gestione coerente con la rispettiva politica di investimento, tenendo conto sia del profilo di rischio che del benchmark.

Bolzano, 9 marzo 2015

Il Responsabile del Fondo

dott. Giorgio Tanas



Il Consiglio d'Amministrazione della Banca

Il Presidente

dott. Michael Grüner



2 Rendiconto

2.1 Nota Integrativa

In osservanza della Deliberazione della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP) del 17 giugno 1998 e successive modificazioni il rendiconto 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 ed in considerazione dell'esiguità di alcuni importi anche la Nota Integrativa è redatta in unità anziché in migliaia di euro ed i prospetti contabili sono stati redatti in forma *comparativa*.

La contabilità del Fondo è tenuta *in Euro*.

I *principi contabili* applicati nella predisposizione del Rendiconto sono coerenti con quelli utilizzati nel corso del periodo per la predisposizione dei prospetti di calcolo valore della quota e tengono conto delle disposizioni emanate dall'organo di Vigilanza.

Per quanto attiene ai contributi da ricevere si conferma che i relativi importi sono evidenziati nei *conti d'ordine* e vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, quando siano stati effettivamente incassati. Conseguentemente, sia l'attivo netto sia le posizioni individuali vengono incrementati solo ad incasso avvenuto.

Essendo dotati di un sistema informativo-contabile consolidato e di adeguate procedure organizzative, si è potuto assicurare la *separatezza amministrativa e contabile* delle operazioni relative alle fasi di accumulo e di erogazione nonché delle operazioni relative ai singoli comparti.

2.1.1 Informazioni generali

2.1.1.1 Descrizione sintetica delle caratteristiche strutturali del Fondo

"Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" è il fondo pensione aperto a contribuzione definita, inizialmente istituito da PensPlan Invest SGR S.p.A., ed 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.

Dal 01.01.2014 la **Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A.** esercita la funzione di **gestore del Fondo** giusta autorizzazione rilasciata dalla COVIP, d'intesa con la Banca d'Italia, con provvedimento n. 4079 del 5 giugno 2013.

Ai fini di continuità ed integrità gestionale la Banca ha optato di mantenere invariata la struttura gestionale/amministrativa, che negli esercizi precedenti si è rivelata adeguata in termini di economicità, efficacia, tempestività e correttezza.

Oltre ad aver instaurato un apposito reparto d'ufficio con la funzione di coordinamento tra collocatori e le strutture amministrative, la banca ha stipulato una convenzione di outsourcing dando incarico alla **Pensplan Centrum SpA** di espletare i 'servizi amministrativi e contabili' nonché i servizi di informazione e consulenza.

Le funzioni di banca depositaria sono espletate da **State Street Bank S.p.A.**, con sede legale in Via Ferrante Aporti, 10 in Milano in base ad apposita Convenzione. Alla stessa è affidata la custodia del patrimonio del Fondo, in cui ambito effettua anche l'asseveramento dei dati relativi al calcolo del valore delle quote. Essa esegue le istruzioni del Gestore verificandone la conformità alla legge, al regolamento e alle prescrizioni dell'organo di vigilanza, ed accerta che la prestazione di servizio sia rimessa nei termini d'uso. La Banca Depositaria è responsabile di ogni pregiudizio derivante dall'inadempimento dei propri obblighi.

Il Consiglio di Amministrazione della Banca, mantenendo invariate le politiche di investimento, ha conferito la delega di effettuare specifiche scelte di investimento, con riferimento all'intero patrimonio dei Comparti ed a tutti i mercati e le tipologie di strumenti finanziari consentiti dal regolamento del Fondo:

- all'**Alpenbank** – filiale di Bolzano, con sede in Bolzano, Piazza del Grano, 2 per il Comparto Safe e
- alla **Pioneer Investment Management SGRpA**, con sede in Milano, Piazza Gae Aulenti,1 per i Comparti Activity e Dynamic.

L'incarico è svolto dai succitati soggetti delegati nel rigoroso rispetto, in particolare, dei criteri di allocazione definiti di tempo in tempo dalla banca in coerenza con la politica di investimento per ciascun comparto e nei limiti previsti dal Decreto del Ministero del Tesoro 21 novembre 1996, n. 703.

La delega non comporta alcun esonero o limitazione di responsabilità della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige S.p.A. in ordine alla gestione ed è revocabile in qualunque momento.

Quale Società di revisione è in carica **PricewaterhouseCoopers S.p.A.**, che nell'ambito dell'incarico novennale della Banca, effettua anche la revisione contabile del rendiconto del Fondo.

Per l'erogazione delle rendite la Banca 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, riportate nell'art. 11 del medesimo regolamento, sono la "rendita vitalizia immediata", la "rendita vitalizia reversibile" e la "rendita certa e successivamente vitalizia".

Il Responsabile del Fondo, **Dott. Giorgio Tanas**, sovrintende all'amministrazione e alla gestione finanziaria del Fondo, 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.

La raccolta delle adesioni al Fondo viene effettuata, oltre che dalle banche del movimento cooperativo Raiffeisen della Provincia di Bolzano, anche dai soggetti a ciò abilitati che abbiano stipulato con il Fondo apposita convenzione (elencati nel sito del Fondo www.fondopensioneraiffeisen.it). La raccolta delle adesioni può essere effettuata anche fuori sede tramite promotori o altri collocatori autorizzati.

Il Fondo è un fondo multicomparto con i seguenti tre Comparti di investimento, ciascuna delle quali caratterizzata da propria politica di investimento e da un proprio profilo di rischio.

"Comparto Safe"

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 Activity"

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 in Euro oppure in valuta estera.

La politica di investimento utilizzata per i mercati azionari privilegia i titoli di larga capitalizzazione. Per la parte rimanente possono essere effettuati investimenti in titoli obbligazionari denominati in Euro o in altra valuta. Per quanto attiene alla qualità delle emissioni di debito utilizzate, la gestione è indirizzata al rispetto di un rating minimo pari a BBB- secondo la scala di valutazione Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch. L'incidenza massima dei titoli obbligazionari con rating pari a BBB- secondo la scala di valutazione di Standard & Poor's o analogo livello secondo le scale di valutazione Moody's o Fitch è inferiore od uguale al 5% dell'intero portafoglio

"Comparto Dynamic"

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.

2.1.1.2 Criteri di valutazione per le attività e passività del Fondo

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

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

- Depositi bancari

I depositi bancari sono valutati al 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 chiusura della borsa di riferimento (last price)
- Titoli di Stato quotati esteri prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price) o, in caso in cui la fonte prezzi non fornisca regolarmente un prezzo, bid price contributore TRAX (ex XTRAKTER)
- Titoli di capitale quotati esteri prezzo di chiusura della borsa di riferimento (last price)
- Titoli di debito quotati prezzo di chiusura (last price) o

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 sul risultato di gestione di un'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi che, fino alla valorizzazione del 16 giugno 2014, veniva calcolata applicando l'aliquota dell'11 per cento al risultato netto maturato in ciascun periodo d'imposta.

Nel caso in cui il risultato della gestione del Fondo dovesse risultare negativo lo stesso può 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.

Il comma 6-ter, inserito nell'articolo 4 in sede di conversione del decreto legge n. 66 del 24 aprile 2014, ha aumentato dall'11 all'11,50 per cento l'aliquota dell'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi dovuta sul risultato netto maturato per l'anno 2014.

La legge di stabilità 2015, infine, ha ulteriormente aumentato al 20 per cento l'aliquota della predetta imposta sostitutiva, con effetto retroattivo dal 1° gennaio 2014.

Per un'esaustiva trattazione degli impatti sul rendiconto del Fondo derivanti dalle novità normative sopra menzionate si rimanda a quanto esposto nelle sezioni 50 'Imposta sostitutiva' relative ai tre Comparti del Fondo.

- **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.

2.1.1.3 Criteri adottati per il riparto dei costi comuni alle due fasi e ai comparti

Il Fondo, suddiviso in tre comparti, attualmente rileva aderenti sia nella fase di accumulo che nella fase di erogazione. Pertanto, per l'esercizio in corso non sono presenti costi comuni da ripartire tra i comparti e/o le fasi.

2.1.1.4 Criteri e procedure per la stima degli oneri e dei proventi

Gli oneri e i proventi predetti sono stati calcolati puntualmente in rapporto al periodo di maturazione. Pertanto non sono presenti stime degli stessi.

2.1.1.5 Indicazione dei lavoratori a cui il Fondo si riferisce e numero degli iscritti

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

Iscritti per tipologia lavorativa	Safe	Activity	Dynamic
Lavoratori dipendenti	2.719	6.749	2.379
Coltivatori diretti mezzadri e coloni	105	316	44
Artigiani	250	638	118
Commercianti	114	196	40
Collaboratori coordinati e continuativi	19	61	9
Soci di cooperative di produzione	0	3	1
Liberi professionisti	226	492	146
Altri	1.538	2.684	898
Totale	4.971	11.139	3.635

2.1.1.6 Ulteriori informazioni

Il 1 gennaio 2014 la titolarità del Fondo è stata ceduta dalla PensPlan Invest SGR S.p.A. 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, hanno proseguito a rivolgersi ai medesimi interlocutori ed alla rete di collocamento a loro disposizione.

2.1.2 Rendiconti delle fasi

2.1.2.1 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, mediante un accreditamento di un importo pari alla corrispondente imposta sostitutiva a favore del Comparto che ha maturato un risultato negativo.

2.1.2.1.1 Comparto S A F E

2.1.2.1.1.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2014	ANNO 2013
10	Investimenti in gestione	102.881.677	81.066.322
a)	Depositi bancari	11.699.668	5.417.970
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	85.133.684	52.001.241
d)	Titoli di debito quotati	5.294.800	22.522.442
l)	Ratei e risconti attivi	753.481	1.124.548
n)	Altre attività della gestione finanziaria	44	121
20	Crediti d'imposta	0	3.569
	TOTALE ATTIVITÀ	102.881.677	81.069.891
10	Passività della gestione previdenziale	-62.355	-72.821
a)	Debiti della gestione previdenziale	-62.355	-72.821
20	Passività della gestione finanziaria	-82.173	-67.723
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-82.173	-67.723
30	Debiti d'imposta	-1.040.765	-158.912
	TOTALE PASSIVITÀ	-1.185.293	-299.456
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	101.696.384	80.770.435
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1.2.1.1.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2014	ANNO 2013
10	Saldo della gestione previdenziale	12.916.586	10.237.074
a)	Contributi per le prestazioni	17.237.430	12.650.052
b)	Anticipazioni	-1.491.139	-929.727
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.076.884	-788.466
d)	Trasformazioni in rendita	0	-34.073
e)	Erogazioni in forma di capitale	-752.821	-660.712
20	Risultato della gestione finanziaria	9.965.047	2.193.292
a)	Dividendi e interessi	2.243.913	2.199.367
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.721.134	-6.075
30	Oneri di gestione	-914.919	-748.636
a)	Società di gestione (Banca)	-914.823	-748.483
b)	Banca depositaria	-96	-153
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	21.966.714	11.681.730
50	Imposta sostitutiva	-1.040.765	-158.912
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	20.925.949	11.522.818

2.1.2.1.1.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.1.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2014, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	6.513.768,14451	Euro	80.770.435
Quote emesse	1.330.468,17222	Euro	17.240.039
Quote annullate	335.545,60943	Euro	4.357.474
Quote in essere alla fine dell'esercizio	7.508.690,70730	Euro	101.696.384

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

2.1.2.1.1.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2014.

	Conferimenti in Euro
Alpenbank	10.200.000

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
Alpenbank	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	100%	JPMGEMLC	100% obbligazionario	EUR, GPB, USD, JPY, AUD, altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2014 risultano pari ad Euro 102.881.677 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella:

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
a) Depositi bancari	11.699.668	5.417.970
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	85.133.684	52.001.241
d) Titoli di debito quotati	5.294.800	22.522.442
l) Ratei e risconti attivi	753.481	1.124.548
n) Altre attività della gestione finanziaria	44	121
Totale	102.881.677	81.066.322

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2014:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
STATE STREET BANK C/C DI LIQUIDITA'	6152376586.73	EUR	2.360.747	2,29%
C/C LIQUIDITA' ALPENBANK	6152996266.60	EUR	9.319.125	9,06%
C/C USD ALPENBANK	1610030125.66	USD	1.075	0,00%
C/C GBP ALPENBANK	1610030125.67	GBP	6.170	0,01%
C/C CHF ALPENBANK	1610093012.00	CHF	12.277	0,01%
C/C NZD ALPENBANK	1610093007.54	NZD	274	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	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	8.000.000	8.828.800	8,58%
2	EUR	DE0001102309	GERMANY 1,5% 15/02/23	7.000.000	7.658.000	7,44%
3	EUR	FR0011962398	FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	7.000.000	7.609.000	7,40%
4	EUR	IT0005028003	BTP 2,15% 15/12/21	7.000.000	7.349.300	7,14%
5	EUR	IT0004634132	BTP 3,75% 01/03/21	5.000.000	5.755.000	5,59%
6	EUR	IT0004536949	BTP 4,25% 01/03/20	3.500.000	4.072.950	3,96%
7	EUR	IT0004594930	BTP 4% 01/09/20	3.500.000	4.054.050	3,94%
8	EUR	FR0011337880	FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	3.500.000	3.959.900	3,85%
9	EUR	AT0000A105W3	AUSTRIA 1,75% 20/10/23	3.500.000	3.856.650	3,75%
10	EUR	FR0011059088	FRANCIA 3,25% 25/10/21	3.000.000	3.576.000	3,48%
11	EUR	FR0011883966	FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	3.000.000	3.453.000	3,36%
12	EUR	IT0005045270	BTP 2,5% 01/12/24	3.000.000	3.170.700	3,08%
13	EUR	BE0000328378	BELGIO 2,25% 22/06/23	2.500.000	2.825.750	2,75%
14	EUR	BE0000315243	BELGIO 4% 28/03/19	2.000.000	2.330.600	2,27%
15	EUR	DE0001102358	GERMANY 1,5% 15/05/24	2.000.000	2.180.400	2,12%
16	EUR	ES00000126C0	SPAGNA 1,4% 31/01/20	2.000.000	2.052.400	1,99%
17	EUR	AT0000386115	AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	1.500.000	1.808.250	1,76%
18	EUR	BE0000312216	BELGIO 4% 28/03/18	1.500.000	1.694.100	1,65%
19	EUR	IT0004793474	BTP 4,75% 01/05/17	1.500.000	1.644.600	1,60%
20	EUR	AT0000A0VRF9	AUSTRIA 1,95% 18/06/19	1.500.000	1.626.000	1,58%
21	EUR	IT0004898034	BTP 4,50% 01/05/23	1.000.000	1.218.500	1,18%
22	EUR	FR0010854182	FRANCIA OAT 3.5% 25/04/20	1.000.000	1.172.500	1,14%
23	EUR	IT0005024234	BTP 3,50% 01/03/30	1.000.000	1.117.600	1,09%
24	EUR	ES00000126A4	SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	1.000.000	1.111.584	1,08%
25	EUR	XS0973623514	UNICREDIT 3,625% 24/01/19	1.000.000	1.097.300	1,07%
26	EUR	XS1014759648	GENERALI 2,875% 14/01/20	1.000.000	1.094.800	1,06%
27	EUR	XS0963375232	GOLDMAN SACHS GRP2,625% 19/08/20	1.000.000	1.087.900	1,06%
28	EUR	XS0935795939	UNICREDIT TV 22/01/16	1.000.000	1.009.200	0,98%
29	EUR	IT0004568272	BTP 3% 15/04/15	1.000.000	1.008.050	0,98%
30	EUR	XS0880279491	INTESA SPAOLO TV 29/07/15	1.000.000	1.005.600	0,98%

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	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	33.597.650	55.742.934	1.087.900	0	0	90.428.484	87,80%

Titoli per divisa:

Divisa	Valore in Euro
EUR	90.428.484
Totale	90.428.484

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 pond.
BTP 4,25% 01/03/20	IT0004536949	Titoli di stato Italia	3.500.000	4,632	
BTP 3% 15/04/15	IT0004568272	Titoli di stato Italia	1.000.000	0,283	
BTP 4% 01/09/20	IT0004594930	Titoli di stato Italia	3.500.000	5,064	
BTP 3,75% 01/03/21	IT0004634132	Titoli di stato Italia	5.000.000	5,489	
BTP 4,75% 01/05/17	IT0004793474	Titoli di stato Italia	1.500.000	2,211	
BTP 3,50% 01/03/30	IT0005024234	Titoli di stato Italia	1.000.000	11,685	
BTP 2,15% 15/12/21	IT0005028003	Titoli di stato Italia	7.000.000	6,418	
BTP 2,5% 01/12/24	IT0005045270	Titoli di stato Italia	3.000.000	8,706	
					5,83
AUSTRIA 3,9% 15/07/2020	AT0000386115	Titoli di stato esteri	1.500.000	5,055	
BELGIO 4% 28/03/18	BE0000312216	Titoli di stato esteri	1.500.000	3,033	
BELGIO 4% 28/03/19	BE0000315243	Titoli di stato esteri	2.000.000	3,900	
FRANCIA OAT 3,5% 25/04/20	FR0010854182	Titoli di stato esteri	1.000.000	4,869	
FRANCIA 3,25% 25/10/21	FR0011059088	Titoli di stato esteri	3.000.000	6,233	
AUSTRIA 1,95% 18/06/19	AT0000A0VRF9	Titoli di stato esteri	1.500.000	4,284	
FRANCIA OAT 2,25% 25/10/22	FR0011337880	Titoli di stato esteri	3.500.000	7,235	
BELGIO 2,25% 22/06/23	BE0000328378	Titoli di stato esteri	2.500.000	7,730	
GERMANY 1,5% 15/02/23	DE0001102309	Titoli di stato esteri	7.000.000	7,620	
AUSTRIA 1,75% 20/10/23	AT0000A105W3	Titoli di stato esteri	3.500.000	8,200	
SPAGNA 1,8% I/L 30/11/24	ES00000126A4	Titoli di stato esteri	1.000.000	1,001	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	8.000.000	8,643	
GERMANY 1,5% 15/05/24	DE0001102358	Titoli di stato esteri	2.000.000	8,725	
FRANCIA OAT 2,5% 25/05/30	FR0011883966	Titoli di stato esteri	3.000.000	12,825	
FRANCIA OAT 1,75% 25/11/24	FR0011962398	Titoli di stato esteri	7.000.000	9,129	
SPAGNA 1,4% 31/01/20	ES00000126C0	Titoli di stato esteri	2.000.000	4,835	
					7,52
INTESA SPAOLO TV 29/07/15	XS0880279491	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,565	
UNICREDIT TV 22/01/16	XS0935795939	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	0,065	
GOLDMAN SACHSGRP2,625% 19/08/20	XS0963375232	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,231	
UNICREDIT 3,625% 24/01/19	XS0973623514	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	3,706	
GENERALI 2,875% 14/01/20	XS1014759648	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	4,615	
					2,92
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					6,70

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:

Strumenti finanziari	Acquisti 2014 Importi in Euro	Vendite 2014 Importi in Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	2.887.765	6.769.850
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	64.215.149	34.293.167
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	1.500.000
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	1.004.464	17.359.910
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Quote OICR	0	0
Strumenti derivati quotati	0	0
Strumenti derivati non quotati	0	0
Totale	68.107.378	59.922.927

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 44** sono così composte:

Descrizione	Importo
Interessi bancari valutari maturati da incassare	1
Crediti per operazioni da regolare	43
Totale	44

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie da regolare	43
Totale	43

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2014, 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 2014	Anno 2013
Debito v/aderente per anticipazioni	0	44.402
Esattoria c/ritenute su prestazioni	62.355	28.419
Totale	62.355	72.821

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 82.173** sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debito v/società di gestione per commissioni percentuale	82.054	65.170
Debito v/società di gestione per spese amministrative	0	2.410
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	43	101
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	76	42
Totale	82.173	67.723

40 Debiti d'imposta

L'imposta è stata calcolata nell'esercizio nel rispetto della circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto *legge 23 dicembre 2014, n. 190, Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicative per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014*.

I debiti di imposta ammontano ad **Euro 1.040.765**.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debito per imposta sostitutiva 11,50% sul rendimento del Fondo	1.040.765	158.912
Totale	1.040.765	158.912

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi da accreditati alle posizioni individuali	5.456.677	4.296.772
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	809.642	665.848
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.396.055	1.219.896
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	1.991.817	1.805.125
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	2.639.401	1.135.101
Contributi da trasferimenti da altri fondi	2.607.654	815.093
Arrotondamenti attivi su contributi	1	0
Contributi switch da altri comparti	2.002.051	2.428.731
Contributi individuali TFR	272.390	238.861
Contributi individuali volontari	14.228	12.236
Contributi individuali volontari aggiuntivi	32.295	22.147
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	15.219	10.242
Totale	17.237.430	12.650.052

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Anticipazioni	1.491.139	929.727
Totale	1.491.139	929.727

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 1.491.139 corrisponde a n. 87 richieste di anticipazione sulla posizione individuale le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Trasferimenti	194.773	116.539
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.232.159	373.038
Riscatti	649.952	298.889
Totale	2.076.884	788.466

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 2.076.884 corrisponde a n. 18 richieste di riscatto della posizione individuale, a n. 19 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. 35 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 2014	Anno 2013
Trasformazioni in rendita	0	34.073
Totale	0	34.073

Non sono pervenute nel corso dell'esercizio richieste di prestazioni in forma di rendita.

Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Erogazioni in forma di capitale	752.821	660.712
Totale	752.821	660.712

L'ammontare pari a Euro 752.821 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 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie del conto Profitti e Perdite*:

Voci / Valori	Dividendi/interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	1.870.489	7.092.548
Titoli di debito quotati	373.423	627.804
Titoli di capitale quotati	0	0
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	1	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		782
Commissioni di negoziazione		0
Spese per operazione titoli		0
Totale	2.243.913	7.721.134

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Società di gestione	914.823	748.483
Banca depositaria	96	153
Totale	914.919	748.636

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	900	700
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	909.790	741.770
Contributo COVIP	4.133	3.603
Spese responsabile fondo	0	2.410
Totale	914.823	748.483

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	48	109
Bolli e commissioni su operazioni titoli	48	44
Totale	96	153

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% fino al 30 giugno 2014 e dell'11,50% poi, applicata al risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05 modificato dall'art.4, comma 6-ter, decreto legge 24 aprile 2014 n. 66 convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014 n. 89.

L'art.1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. 'legge di stabilità per il 2015') ha successivamente disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015. Dal combinato disposto dei commi 621 e 624 dell'art.1 della legge n.190/2014, tale nuova aliquota si applica però già al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014, determinando così un effetto retroattivo dell'aumento della tassazione.

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del sopra menzionato decreto legge 24 aprile 2014 n. 66;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine da individuarsi con apposito decreto del Ministro dell'economia.

La Covip intervenendo a regolamentare il profilo applicativo della nuova tassazione sulla determinazione del valore della quota di fine anno 2014 ha emanato la Circolare del 9 gennaio 2015 esprimendo il seguente orientamento:

- calcolo della quota di fine esercizio 2014 sulla base della disciplina fiscale previgente;
- applicazione delle nuove disposizioni a partire dal 1° gennaio 2015 con imputazione al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione di tale anno delle somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014.

Con la successiva Circolare del 6 marzo 2015 la Covip ha inoltre confermato l'applicazione di questo approccio anche ai rendiconti dei fondi pensione.

Si specifica in questa sede che:

- nel rispetto delle sopra menzionate circolari, il debito di imposta al 31 dicembre 2014 del Fondo, pari ad **Euro 1.040.765**, è stato determinato utilizzando l'aliquota dell'11,50%;
- in sede di liquidazione dell'imposta sostitutiva dovuta sul risultato di gestione del 2014, avvenuta in data 16 febbraio 2015, è stato recepito l'effetto dell'aumento dell'aliquota al 20% e delle nuove disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014 n. 66;
- l'imposta dovuta in base all'applicazione dell'aliquota del 20% e delle nuove disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014 n. 66 ammonta ad **Euro 1.134.817**;
- la differenza tra l'imposta determinata in applicazione del nuovo disposto normativo e quella iscritta nel presente rendiconto verrà imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare Covip del 9 gennaio 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2014	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		102.737.149
Riscatti	649.952	
Anticipazioni	1.491.139	
Trasferimenti	194.773	
Switch dal fondo ad altri	1.232.159	
Trasformazioni in rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	752.821	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		4.320.844
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-5.456.677	
Contributi a carico dei dipendenti	-809.642	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-1.396.055	
Contributi da TFR	-1.991.817	
Contributi da trasferimenti da altri fondi a collettivi	-2.639.401	
Arrotondamenti su contributi	-1	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-2.607.654	
Switch da altri comparti	-2.002.051	
Contributi da riconciliare	0	
Contributi individuali TFR	-272.390	
Contributi individuali volontari	-14.228	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-32.295	
Contributi trasferimenti solo TFR collettivi altri fondi	-15.219	
Totale contributi versati (C)		-17.237.430
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 26%	0	
Patrimonio netto inizio anno (D)		80.770.435
Base imponibile (A+B+C-D)		9.050.128
Debito imposta sostitutiva 11,50%		1.040.765

2.1.2.1.2 Comparto **ACTIVITY**

2.1.2.1.2.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2014	ANNO 2013
10	Investimenti in gestione	215.223.925	174.408.441
a)	Depositi bancari	9.479.342	7.465.608
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	144.606.402	116.936.855
d)	Titoli di debito quotati	4.406.434	2.059.515
e)	Titoli di capitale quotati	54.325.454	45.063.854
l)	Ratei e risconti attivi	2.344.802	2.163.770
n)	Altre attività della gestione finanziaria	61.491	718.839
20	Crediti d'imposta	0	14.382
	TOTALE ATTIVITÀ	215.223.925	174.422.823
10	Passività della gestione previdenziale	-4.570.836	-3.490.835
a)	Debiti della gestione previdenziale	-4.570.836	-3.490.835
20	Passività della gestione finanziaria	-204.104	-858.436
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-204.104	-858.436
30	Debiti d'imposta	-1.703.584	-968.920
	TOTALE PASSIVITÀ	-6.478.524	-5.318.191
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	208.745.401	169.104.632
	CONTI D'ORDINE	534.567	538.388

2.1.2.1.2.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2014	ANNO 2013
10	Saldo della gestione previdenziale	26.530.598	19.594.901
a)	Contributi per le prestazioni	31.093.708	24.203.511
b)	Anticipazioni	-1.888.458	-1.531.522
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.409.122	-2.596.215
d)	Trasformazioni in rendita	0	-37.328
e)	Erogazioni in forma di capitale	-265.530	-443.545
20	Risultato della gestione finanziaria	17.102.483	10.680.943
a)	Dividendi e interessi	5.800.111	5.387.367
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.302.372	5.293.576
30	Oneri di gestione	-2.288.731	-1.872.582
a)	Società di gestione (Banca)	-2.288.619	-1.872.418
b)	Banca depositaria	-112	-164
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	41.344.350	28.403.262
50	Imposta sostitutiva	-1.703.581	-968.920
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	39.640.769	27.434.342

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2014, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	13.001.468,12890	Euro	169.104.632
Quote emesse	2.307.817,24900	Euro	31.096.923
Quote annullate	- 344.210,54119	Euro	- 4.643.514
Quote in essere alla fine dell'esercizio	14.965.074,83671	Euro	208.745.401

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

2.1.2.1.2.3.2 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 7 dicembre 2005.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2014.

	Conferimenti in Euro
Pioneer Investment Management SGRpa	20.500.000

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

Gestore	Politica di investimento	Parametri di riferimento	Peso	codice Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Pioneer Investment Management SGRpA	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX	75%	JPMGEMLC	obbligazionario	EUR, USD, CHF, GBP, SEK, NOK; altre
		DJONES STOXX50 RETURN INDEX	25%	SX5R	azionario	

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2014 risultano pari a Euro 215.223.925 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
a) Depositi bancari	9.479.342	7.465.608
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	144.606.402	116.936.855
d) Titoli di debito quotati	4.406.434	2.059.515
e) Titoli di capitale quotati	54.325.454	45.063.854
l) Ratei e risconti attivi	2.344.802	2.163.770
n) Altre attività della gestione finanziaria	61.491	718.839
Totale	215.223.925	174.408.441

La voce "Depositi bancari" comprende anche il "Conto corrente di raccolta" per un importo pari a Euro 4.519.385 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 2014:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITA'
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152376589.12	EUR	3.733.046	1,73%
C/C LIQUIDITA' PIONEER	6152982477.55	EUR	267.755	0,12%
C/C GBP PIONEER	1610030123.90	GBP	647.817	0,30%
C/C CHF PIONEER	1610030123.91	CHF	39.445	0,02%
C/C NOK PIONEER	1610030130.50	NOK	12.573	0,01%
C/C DKK PIONEER	1610093018.66	DKK	72.338	0,03%
C/C SEK PIONEER	1610030155.52	SEK	186.983	0,09%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.Prog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	EUR	DE0001135424	GERMANY 2,5% 04/01/21	13.200.000	15.098.820	7,02%
2	EUR	FR0010192997	FRANCIA OAT 3,75% 25/04/21	10.700.000	12.973.750	6,03%
3	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	10.400.000	12.015.120	5,58%
4	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4,75% 25/04/35	5.800.000	8.925.620	4,15%
5	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	7.000.000	8.691.900	4,04%
6	EUR	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	6.300.000	7.828.380	3,64%
7	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	7.000.000	7.725.200	3,59%
8	EUR	DE0001135382	GERMANY 3,5% 04/07/19	5.550.000	6.433.005	2,99%
9	EUR	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	5.000.000	6.048.900	2,81%
10	EUR	IT0004863608	BTP ITALIA 2,55% I/L ITCPIUNR 22/10/16	5.600.000	5.773.187	2,68%
11	EUR	ES00000122F2	SPAGNA 3% 30/04/15	5.500.000	5.548.950	2,58%
12	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	3.400.000	5.187.040	2,41%
13	EUR	ES00000123B9	SPAGNA 5,5% 30/04/21	4.000.000	5.087.600	2,36%
14	EUR	IT0003493258	BTP 4,25% 01/02/19	4.400.000	5.003.240	2,32%
15	EUR	IT0004922909	CCT TV 01/11/18	4.000.000	4.162.800	1,93%
16	EUR	DE0001135044	GERMANY 6,5% 04/07/27	2.400.000	4.047.120	1,88%
17	EUR	FR0011619436	FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	3.000.000	3.409.500	1,58%
18	EUR	IT0003644769	BTP 4,5% 01/02/20	2.550.000	2.990.385	1,39%
19	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	11.978	2.688.674	1,25%
20	EUR	FR0010371401	FRANCIA 4% 25/10/38	1.800.000	2.572.470	1,20%
21	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	86.453	2.391.290	1,11%
22	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	27.316	2.097.998	0,97%

23	EUR	IT0004712748	BTP 3,75% 15/04/16	2.000.000	2.085.820	0,97%
24	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	264.379	2.065.747	0,96%
25	EUR	DE0001135085	GERMANY 4,75% 04/07/28	1.350.000	2.020.680	0,94%
26	EUR	DE0001135390	GERMANY 3,25% 04/01/20	1.700.000	1.975.825	0,92%
27	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4,5% 25/04/41	1.200.000	1.874.340	0,87%
28	EUR	ES00000121L2	SPAGNA 4,6% 30/07/19	1.500.000	1.757.700	0,82%
29	GBP	GB0007980591	BP PLC	319.658	1.686.730	0,78%
30	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV	51.027	1.665.521	0,77%
31	EUR	IT0001278511	BTP 5,25% 01/11/29	1.250.000	1.662.625	0,77%
32	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	14.067	1.589.571	0,74%
33	GBP	GB0002374006	DIAGEO	66.547	1.579.306	0,73%
34	EUR	FR0000187361	FRANCIA OAT 5% 25/10/16	1.350.000	1.472.985	0,68%
35	GBP	GB0031348658	BARCLAYS BANK	466.897	1.459.615	0,68%
36	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	79.750	1.408.859	0,65%
37	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	477.608	1.365.251	0,63%
38	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	71.209	1.364.024	0,63%
39	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	94.621	1.253.728	0,58%
40	GBP	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	17.946	1.200.394	0,56%
41	EUR	FR0010415331	FRANCIA 3,75% 25/04/17	1.100.000	1.196.140	0,56%
42	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY	8.552	1.131.002	0,53%
43	EUR	FR0000120628	AXA	57.808	1.110.203	0,52%
44	EUR	FR0000120404	ACCOR	29.625	1.106.198	0,51%
45	EUR	XS0984367077	JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	1.000.000	1.105.000	0,51%
46	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	7.884	1.082.867	0,50%
47	EUR	NL0000303600	ING GROEP	98.527	1.067.047	0,50%
48	EUR	ES00000124I2	SPAGNA 2,1% 30/04/17	1.000.000	1.037.300	0,48%
49	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	26.867	1.034.805	0,48%
50	CHF	CH0024899483	UBS AG NEW	74.033	1.012.843	0,47%

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 stipulati e non ancora regolati.

Informazione sulla distribuzione territoriale degli investimenti:

Investimenti	Italia	Altri paesi U.E.	Stati Uniti	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	56.262.357	91.003.479	1.747.000	0	0	149.012.836	69,24%
Titoli di capitale	1.784.735	45.111.651	0	7.429.068	0	54.325.454	25,24%
Totali	58.047.092	136.115.130	1.747.000	7.429.068	0	203.338.290	94,48%

Investimenti in titoli per divisa:

Divisa	Valore in Euro
CHF	7.429.068
EUR	178.873.813
GBP	17.035.409
Totale	203.338.290

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 mod.	Media pond.
BTP 5,25% 01/11/29	IT0001278511	Titolo di stato italiani	1.250.000	10,796	
BTP 4,25% 01/02/19	IT0003493258	Titolo di stato italiani	4.400.000	3,729	
BTP 4,5% 01/02/20	IT0003644769	Titolo di stato italiani	2.550.000	4,531	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titolo di stato italiani	10.400.000	14,776	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titolo di stato italiani	5.000.000	0,237	
BTP 3,75% 15/04/16	IT0004712748	Titolo di stato italiani	2.000.000	1,257	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titolo di stato italiani	6.300.000	6,074	
BTP ITALIA 2,55% I/L ITCPIUNR 22/10/16	IT0004836608	Titolo di stato italiani	5.600.000	0,328	
CCT TV 01/11/18	IT0004922909	Titolo di stato italiani	4.000.000	0,363	
					6,13
FRANCIA OAT 4,75 % 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	5.800.000	14,372	
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	3.400.000	15,888	
FRANCIA OAT 3,75% 25/04/21	FR0010192997	Titoli di stato esteri	10.700.000	5,667	
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	1.350.000	10,686	
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titoli di stato esteri	2.400.000	9,580	
FRANCIA OAT 5% 25/10/16	FR0000187361	Titoli di stato esteri	1.350.000	1,770	
FRANCIA 4% 25/10/38	FR0010371401	Titoli di stato esteri	1.800.000	16,844	
FRANCIA 3,75% 25/04/17	FR0010415331	Titoli di stato esteri	1.100.000	2,217	
SPAGNA 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Titoli di stato esteri	1.500.000	4,165	
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato esteri	5.550.000	4,211	
FRANCIA OAT 4,5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	1.200.000	17,462	
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titoli di stato esteri	1.700.000	4,604	
SPAGNA 3% 30/04/15	ES00000122F2	Titoli di stato esteri	5.500.000	0,324	
GERMANY 2,5% 04/01/21	DE0001135424	Titoli di stato esteri	13.200.000	5,561	
SPAGNA 5,5% 30/04/21	ES00000123B9	Titoli di stato esteri	4.000.000	5,411	
SPAGNA 2,1% 30/04/17	ES00000124I2	Titoli di stato esteri	1.000.000	2,259	
FRANCIA OAT 2,25% 25/05/24	FR0011619436	Titoli di stato esteri	3.000.000	8,478	
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	7.000.000	8,643	
					7,70
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	600.000	5,763	
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	1.000.000	5,779	
FIN FONCIER 2,25% 21/08/15	FR0011201995	Obbligazioni ordinarie	500.000	0,633	
DISCOVERY COM 2,375% 07/03/22	XS0982708686	Obbligazioni ordinarie	600.000	6,503	
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,797	
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Obbligazioni ordinarie	600.000	0,910	
GLAXOSM CAP 1,375% 02/12/24	XS1147605791	Obbligazioni ordinarie	190.000	9,243	
					4,01
La media ponderata della duration modificata riferita all'insieme dei titoli di debito compresi nel portafoglio					7,00

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

Nell'esercizio sono stati effettuati le seguenti operazioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art.8, comma 7 del D.M. Tesoro n. 703/96:

Data operazione	Tipo operazione	Codice ISIN	Strumento finanziario	Quantità
07.02.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	77
07.02.2014	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.805
09.04.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.027
21.05.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	120
21.05.2014	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	3.486
16.07.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	82
16.07.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	410
16.07.2014	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.372
24.07.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	2.041
27.08.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	219
27.08.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	792
18.09.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	11.217
16.10.2014	Vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	-18.782
17.10.2014	Vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	-19.415
28.10.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	29.628
14.11.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	232
14.11.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	919
18.11.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	180
18.11.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	716
18.11.2014	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	3.551
02.12.2014	Vendita	IT0004781412	UNICREDIT SPA	-155.125

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:

A fine anno non risultano in essere operazioni a termine di copertura.

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

Strumenti finanziari	Acquisti 2014 Importi in Euro	Vendite 2014 Importi in Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	3.183.560
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	57.897.637	38.699.361
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	2.050.000
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	4.393.494	0
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0
Titoli di capitale quotati	58.804.010	49.510.554
Titoli di capitale non quotati	0	0
Quote OICR	0	0
Strumenti derivati quotati	0	0
Strumenti derivati non quotati	0	0
Totale	121.095.141	93.443.475

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

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2014	109.691	0,051%

A fine esercizio non risultano trasferiti temporaneamente strumenti finanziari a fronte di operazioni pronti contro termine.

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria":

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad **Euro 61.491** sono così composte:

Descrizione	Importo
Interessi bancari divisa estera maturati da incassare	216
Credito dividendi in GBP	61.119
Crediti per operazioni da regolare	155
Totale	61.491

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie da regolare	155
Totale	155

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2014, 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 2014 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 2014	Anno 2013
Debito v/aderente per anticipazioni	0	23.577
Debito per contributi da valorizzare	4.519.385	3.425.616
Esattoria c/ritenute su prestazioni	51.451	41.642
Totale	4.570.836	3.490.835

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 204.104 sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
GBP impegni in divisa	0	663.592
SEK impegni in divisa	0	6.188
Debito v/società di gestione per commissioni percentuali	203.884	165.166
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	156	157
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	64	30
Liquidità impegnata Euro acq. da regolare	0	20.893
Debito v/società di gestione per spese amministrative	0	2.410
Totale	204.104	858.436

40 Debiti d'imposta

L'imposta è stata calcolata nell'esercizio nel rispetto della circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto *legge 23 dicembre 2014, n. 190, Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicative per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014*.

I debiti di imposta ammontano ad Euro 1.703.584 e comprendono per Euro 3 l'imposta relativa ai rendimenti riconosciuti a seguito di integrazione di alcune posizioni individuali. Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debito per imposta sostitutiva 11,50% sul rendimento del Fondo	1.703.584	968.920
Totale	1.703.584	968.920

CONTI D'ORDINE

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Crediti per contributi da ricevere	534.567	511.395
Operazioni da regolare	0	26.993
Totale conti d'ordine	534.567	538.388

Nella voce "Crediti per contributi da ricevere" sono stati registrati, in deroga al principio della competenza, i contributi dovuti ma non ancora incassati nell'esercizio 2014. 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 esclusivamente nel Comparto Activity.

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi alle posizioni individuali	9.802.144	7.525.778
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	2.496.330	2.153.410
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	4.245.202	3.946.430
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	7.243.557	6.621.019
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	2.118.550	1.060.895
Contributi da trasferimenti da altri fondi	1.180.749	615.522
Arrotondamenti attivi su contributi	4	3
Arrotondamenti passivi su contributi	-5	-2
Contributi switch da altri comparti	3.008.108	1.278.941
Contributi individuali TFR	856.684	830.040
Contributi individuali volontari	32.028	28.018
Contributi individuali volontari aggiuntivi	101.473	93.717
Contributi individuali con versamento di solo TFR	8.884	49.740
Totale	31.093.708	24.203.511

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Anticipazioni	1.888.458	1.531.522
Totale	1.888.458	1.531.522

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 1.888.458 corrisponde a n. 137 richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Trasferimenti e riscatti

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Trasferimenti	188.453	458.195
Trasferimenti switch ad altri comparti	1.615.118	1.313.618
Riscatti	605.551	824.402
Totale	2.409.122	2.596.215

L'ammontare complessivo, pari ad Euro 2.409.122 corrisponde a n. 46 richieste di riscatto della posizione individuale, a nr. 21 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a nr. 40 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 2014	Anno 2013
Trasformazioni in rendita	0	37.328
Totale	0	37.328

Non sono pervenute nel corso dell'esercizio richieste di prestazioni in forma di rendita.

e) Erogazioni in forma di capitale

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Erogazioni in forma di capitale	265.530	443.545
Totale	265.530	443.545

L'ammontare pari ad Euro 265.530 corrisponde a n. 7 richieste di erogazione in forma di capitale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	4.440.824	11.654.829
Titoli di debito quotati	39.409	3.425
Titoli di capitale quotati	1.318.177	-1.509.230
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	1.701	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		1.384.556
Commissioni di negoziazione		-109.691
Spese per operazione titoli		-121.517
Totale	5.800.111	11.302.372

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Società di gestione	2.288.619	1.872.418
Banca depositaria	112	164
Totale	2.288.731	1.872.582

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	900	2.349
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	2.277.117	1.857.785
Contributo COVIP	10.602	9.874
Spese responsabile fondo	0	2.410
Totale	2.288.619	1.872.418

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	64	120
Bolli e commissioni su operazioni titoli	48	44
Totale	112	164

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% fino al 30 giugno 2014 e dell'11,50% poi, applicata al risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05 modificato dall'art.4, comma 6-ter, decreto legge 24 aprile 2014 n. 66 convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014 n. 89.

L'art.1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. 'legge di stabilità per il 2015') ha successivamente disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015. Dal combinato disposto dei commi 621 e 624 dell'art.1 della legge n.1920/2014, tale nuova aliquota si applica però già al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014, determinando così un effetto retroattivo dell'aumento della tassazione.

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del sopra menzionato decreto legge 24 aprile 2014 n. 66;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine da individuarsi con apposito decreto del Ministro dell'economia.

La Covip intervenendo a regolamentare il profilo applicativo della nuova tassazione sulla determinazione del valore della quota di fine anno 2014 ha emanato la Circolare del 9 gennaio 2015 esprimendo il seguente orientamento:

- calcolo della quota di fine esercizio 2014 sulla base della disciplina fiscale previgente;
- applicazione delle nuove disposizioni a partire dal 1° gennaio 2015 con imputazione al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione di tale anno delle somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014.

Con la successiva Circolare del 6 marzo 2015 la Covip ha inoltre confermato l'applicazione di questo approccio anche ai rendiconti dei fondi pensione.

Si specifica in questa sede che:

- nel rispetto delle sopra menzionate circolari, il debito di imposta al 31 dicembre 2014 del Fondo, pari ad **Euro 1.703.581**, è stato determinato utilizzando l'aliquota dell'11,50%;
- in sede di liquidazione dell'imposta sostitutiva dovuta sul risultato di gestione del 2014, avvenuta in data 16 febbraio 2015, è stato recepito l'effetto dell'aumento dell'aliquota al 20% e delle nuove disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014 n. 66;
- l'imposta dovuta in base all'applicazione dell'aliquota del 20% e delle nuove disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014 n. 66 ammonta ad **Euro 1.754.633**;
- la differenza tra l'imposta determinata in applicazione del nuovo disposto normativo e quella iscritta nel presente rendiconto verrà imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare Covip del 9 gennaio 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2014	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		210.448.982
Riscatti	605.551	
Anticipazioni	1.888.458	
Trasferimenti	188.453	
Switch dal fondo ad altri	1.615.118	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	265.530	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		4.563.110
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-9.802.144	
Contributi a carico dei dipendenti	-2.496.330	
Contributi a carico dei datori di lavoro	-4.245.202	
Contributi da TFR	-7.243.557	
Contributi trasferimenti collettivi da altri fondi	-2.118.550	
Arrotondamenti su contributi	1	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento	-1.180.749	
Contributi switch da altri comparti	-3.008.108	
Contributi individuali TFR	-856.684	
Contributi individuali volontari	-32.028	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-101.473	
Contributi trasferimenti fondi solo TFR collettive	-8.884	
Contributi da riconciliare	0	
Totale contributi versati (C)		-31.093.708
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 26%		0
Patrimonio netto inizio anno (D)		169.104.632
Base imponibile (A+B+C-D)		14.813.752
Debito imposta sostitutiva 11,50%		1.703.581

2.1.2.1.3 Comparto DYNAMIC

2.1.2.1.3.1 Stato patrimoniale

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2014	ANNO 2013
10	Investimenti in gestione	61.806.558	55.611.438
a)	Depositi bancari	1.863.507	1.909.380
c)	Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	17.264.478	16.409.420
d)	Titoli di debito quotati	1.133.490	606.420
e)	Titoli di capitale quotati	41.205.830	35.354.213
l)	Ratei e risconti attivi	292.468	324.974
n)	Altre attività della gestione finanziaria	46.785	1.007.031
20	Crediti d'imposta	0	0
	TOTALE ATTIVITÀ	61.806.558	55.611.438
10	Passività della gestione previdenziale	-48.671	0
a)	Debiti della gestione previdenziale	-48.671	0
20	Passività della gestione finanziaria	-70.653	-1.026.947
d)	Altre passività della gestione finanziarie	-70.653	-1.026.947
30	Debiti d'imposta	-257.646	-644.241
	TOTALE PASSIVITÀ	-376.970	-1.671.188
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	61.429.588	53.940.250
	CONTI D'ORDINE	0	0

2.1.2.1.3.2 Conto economico

(valori in euro senza decimali)		ANNO 2014	ANNO 2013
10	Saldo della gestione previdenziale	5.506.599	5.526.571
a)	Contributi per le prestazioni	9.233.602	8.566.126
b)	Anticipazioni	-846.727	-610.937
c)	Trasferimenti e riscatti	-2.880.276	-2.423.255
e)	Erogazioni in forma di capitale	0	-5.363
20	Risultato della gestione finanziaria	3.058.031	6.543.129
a)	Dividendi e interessi	1.661.675	1.636.081
b)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.396.356	4.907.048
30	Oneri di gestione	-817.648	-686.389
a)	Società di gestione (Banca)	-817.544	-686.207
b)	Banca depositaria	-104	-182
40	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(20)+(30)	7.746.982	11.383.311
50	Imposta sostitutiva	-257.644	-644.241
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (40)+(50)	7.489.338	10.739.070

2.1.2.1.2.3 Nota Integrativa

2.1.2.1.2.3.1 Tabella riferita al numero e controvalore delle quote in essere, emesse ed annullate

La seguente tabella si riferisce al numero e al controvalore delle quote in essere all'inizio e alla fine dell'esercizio 2014, nonché delle quote emesse e annullate nel corso dello stesso:

Descrizione	Numero		Controvalore *
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	4.822.082,93181	Euro	53.940.250
Quote emesse	813.772,88639	Euro	9.233.612
Quote annullate	- 330.317,02186	Euro	- 3.753.266
Quote in essere alla fine dell'esercizio	5.305.538,79634	Euro	61.429.588

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

2.1.2.1.2.3.1 Informazioni integrative relative allo stato patrimoniale ed al conto economico

ATTIVITÀ

10 Investimenti in gestione

La gestione finanziaria è iniziata il 17 agosto 2007.

La seguente tabella riporta l'ammontare delle risorse conferite al gestore nell'esercizio 2014.

	Conferimenti in Euro
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	3.700.000

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 investim.	Parametri di riferimento	Peso	cod.Bloomberg	Tipologia	Valute acquistabili
Pioneer Investment Management SGR S.p.A.	Attiva	JPMORGAN EMU BOND INDEX DJONES STOXX50 RETURN INDEX	35% 65%	JPMGEMLC SX5R	obbligazionario azionario	EUR EUR,CHF, GBP, SEK; altre

Gli investimenti in gestione al 31 dicembre 2014 risultano pari a Euro 61.806.558 e sono più dettagliatamente indicati nella seguente tabella.

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
a) Depositi bancari	1.863.507	1.909.380
c) Titoli emessi da stati o organismi internazionali	17.264.478	16.409.420
d) Titoli di debito quotati	1.133.490	606.420
e) Titoli di capitale quotati	41.205.830	35.354.213
l) Ratei e risconti attivi	292.468	324.974
n) Altre attività della gestione finanziaria	46.785	1.007.031
Totale	61.806.558	55.611.438

Saldo dei depositi bancari utilizzati dai gestori al 31 dicembre 2014:

ISTITUTO BANCARIO	DEPOSITI BANCARI	DIVISA	SALDI IN EURO	% SUL TOTALE ATTIVITÀ
STATE STREET BANK SPA C/C DI LIQUIDITA'	6152855211.25	EUR	1.106.653	1,79%
C/C LIQUIDITA' PIONEER	6153205884.13	EUR	212.322	0,34%
C/C GBP PIONEER	1610030169.12	GBP	463.736	0,75%
C/C CHF PIONEER	1610030169.13	CHF	33.572	0,05%
C/C NOK PIONEER	1610030169.14	NOK	21.919	0,04%
C/C SEK PIONEER	1610030169.15	SEK	8.234	0,01%
C/C DKK PIONEER	1610093018.65	DKK	17.071	0,03%

Indicazione dei primi 50 titoli in portafoglio:

N.P. rog.	Val.	Codice ISIN titolo	Descrizione titolo	Quantità	Valore	% su totale attività
1	CHF	CH0012032048	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEINE	9.276	2.082.163	3,37%
2	EUR	FR0010192997	FRANCIA OAT 3.75% 25/04/21	1.550.000	1.879.375	3,04%
3	EUR	GB00B03MLX29	(AMS) ROYAL DUTCH SHELL SHS A EUR	65.517	1.812.200	2,93%
4	EUR	IT0004356843	BTP 4,75% 01/08/23	1.450.000	1.800.465	2,91%
5	CHF	CH0012005267	(CH) NOVARTIS AG CHF	21.027	1.614.973	2,61%
6	GBP	GB0005405286	(LN) HSBC HOLDINGS GBP	200.544	1.566.967	2,54%
7	EUR	IT0003934657	BTP 4% 01/02/37	1.200.000	1.386.360	2,24%
8	EUR	IT0004759673	BTP 5% 01/03/22	1.100.000	1.366.860	2,21%
9	EUR	ES00000121L2	SPAGNA 4,6% 30/07/19	1.150.000	1.347.570	2,18%
10	GBP	GB0007980591	BP PLC	242.347	1.278.786	2,07%
11	EUR	NL0000009355	UNILEVER NV	38.666	1.262.058	2,04%
12	EUR	DE000BAY0017	BAYER NAMEN AKT	10.675	1.206.275	1,95%
13	GBP	GB0002374006	DIAGEO	50.314	1.194.061	1,93%
14	EUR	ES00000126B2	SPAGNA 2,75% 31/10/24	1.000.000	1.103.600	1,79%
15	GBP	GB0031348658	BARCLAYS BANK	352.986	1.103.506	1,79%
16	EUR	FR0010070060	FRANCIA OAT 4.75% 25/04/35	700.000	1.077.230	1,74%
17	GBP	GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE	60.218	1.063.808	1,72%
18	GBP	GB00BH4HKS39	(LN) VODAFONE GROUP NEW GBP	362.115	1.035.112	1,67%
19	GBP	GB0007099541	PRUDENTIAL PLC	53.998	1.034.344	1,67%
20	EUR	DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM	71.775	951.019	1,54%
21	EUR	IT0004085210	BTP I/L 2,10% 15/09/17	750.000	907.335	1,47%
22	GBP	GB00B24CGK77	RECKITT BENCKISER GROUP	13.533	905.212	1,46%
23	EUR	IT0003493258	BTP 4,25% 01/02/19	770.000	875.567	1,42%
24	EUR	FR0010773192	FRANCIA OAT 4.5% 25/04/41	550.000	859.073	1,39%
25	EUR	FR0000121014	L.V.M.H. MOET HENNESSY	6.484	857.509	1,39%
26	EUR	FR0000120628	AXA	43.648	838.260	1,36%
27	EUR	FR0000120404	ACCOR	22.385	835.856	1,35%
28	EUR	DE0008404005	ALLIANZ AG	5.952	817.507	1,32%
29	EUR	DE0001135275	GERMANY 4% 04/01/37	530.000	808.568	1,31%
30	EUR	NL0000303600	ING GROEP	74.455	806.348	1,30%
31	GBP	GB0007188757	RIO TINTO PLC	20.381	784.992	1,27%
32	CHF	CH0024899483	UBS AG NEW	55.818	763.644	1,24%
33	EUR	CH0038863350	(DE) NESTLE AG	11.934	724.632	1,17%
34	EUR	ES00000122F2	SPAGNA 3% 30/04/15	700.000	706.230	1,14%
35	EUR	FR0000120578	SANOFI SA	9.321	705.227	1,14%
36	GBP	GB0008762899	BG GROUP PLC	61.242	680.117	1,10%

37	GBP	GB0000566504	BHP BILLITON PLC	37.814	674.088	1,09%
38	EUR	DE0005785802	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & KGAA	10.787	667.176	1,08%
39	EUR	ES0178430E18	TELEFONICA	54.584	650.641	1,05%
40	EUR	IE0001827041	(DUB) CRH PLC EUR	32.644	649.616	1,05%
41	EUR	BE0003793107	ANHEUSER BUSH INBEV SA	6.761	634.587	1,03%
42	GBP	GB0008706128	LLOYDS TSB GROUP	639.815	622.811	1,01%
43	EUR	FR0000120271	TOTAL	14.619	621.600	1,01%
44	EUR	FR0000125007	CIE DE SAINT GOBAIN	17.146	604.054	0,98%
45	EUR	IT0000072618	INTESA SAN PAOLO SPA ORD	249.014	603.112	0,98%
46	EUR	DE0008232125	DEUTSCHE LUFTHANSA AG	43.083	595.838	0,96%
47	EUR	DE0001135044	GERMANY 6,5% 04/07/27	350.000	590.205	0,95%
48	EUR	DE0005140008	DEUTSCHE BANK	23.596	589.546	0,95%
49	EUR	FR0000130577	PUBLICIS GROUP SA	9.871	588.706	0,95%
50	EUR	ES0148396007	INDITEX NEW SA AZ	24.631	583.878	0,94%

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	Altri paesi OCSE	Altri paesi non OCSE	Totale	% su tot.att.
Titoli di debito	7.217.715	10.688.253	492.000	0	0	18.397.968	29,77%
Titoli di capitale	1.351.133	34.150.184	0	5.704.513	0	41.205.830	66,67%
Totali	8.568.848	44.838.437	492.000	5.704.513	0	59.603.798	96,44%

Investimenti in titoli in divisa

Divisa	Valore in Euro
CHF	4.979.880
EUR	41.727.083
GBP	12.896.835
SEK	0
Totale	59.603.798

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 pond.
BTP 4,25% 01/02/19	IT0003493258	Titolo di stato italiani	770.000	3,729	
BTP 4% 01/02/37	IT0003934657	Titolo di stato italiani	1.200.000	14,776	
BTP 4,75% 01/08/23	IT0004356843	Titolo di stato italiani	1.450.000	7,091	
BTP I/L 2,10% 15/09/17	IT0004085210	Titolo di stato italiani	750.000	0,237	
BTP 3,75% 15/04/16	IT0004712748	Titolo di stato italiani	200.000	1,257	
BTP 5% 01/03/22	IT0004759673	Titolo di stato italiani	1.100.000	6,074	
BTP ITALIA 2,55% I/L ITCPIUNR 22/10/16	IT0004863608	Titolo di stato italiani	400.000	0,328	
CCT TV 01/11/18	IT0004922909	Titolo di stato italiani	250.000	0,363	

6,30

FRANCIA OAT 5,75% 25/10/32	FR0000187635	Titoli di stato esteri	100.000	12,822
FRANCIA OAT 4,75% 25/04/35	FR0010070060	Titoli di stato esteri	700.000	14,372
FRANCIA OAT 4,25% 25/4/19	FR0000189151	Titoli di stato esteri	450.000	3,958
GERMANY 4% 04/01/37	DE0001135275	Titoli di stato esteri	530.000	15,888
FRANCIA OAT 3,75% 25/04/21	FR0010192997	Titoli di stato esteri	1.550.000	5,667
GERMANY 4,75% 04/07/28	DE0001135085	Titoli di stato esteri	150.000	10,686
GERMANY 6,5% 04/07/27	DE0001135044	Titoli di stato esteri	350.000	9,580
SPAGNA 4,6% 30/07/19	ES00000121L2	Titoli di stato esteri	1.150.000	4,165
GERMANY 3,5% 04/07/19	DE0001135382	Titoli di stato esteri	400.000	4,211
FRANCIA OAT 4,5% 25/04/41	FR0010773192	Titoli di stato esteri	550.000	17,462
GERMANY 3,25% 04/01/20	DE0001135390	Titoli di stato esteri	250.000	4,604
SPAGNA 3% 30/04/15	ES00000122F2	Titoli di stato esteri	700.000	0,324
SPAGNA 2,75% 31/10/24	ES00000126B2	Titoli di stato esteri	1.000.000	8,643

8,45

METRO AG 7,625% 05/03/15	DE000A0XFCT5	Obbligazioni ordinarie	50.000	0,170
FERROVIAL 3,375% 07/06/21	XS0940284937	Obbligazioni ordinarie	150.000	5,763
JP MORGAN CHASE 2,625% 23/04/21	XS0984367077	Obbligazioni ordinarie	300.000	5,779
FIN FONCIER 2,25% 21/08/15	FR0011201995	Obbligazioni ordinarie	100.000	0,633
DISCOVERY COM 2,375% 07/03/22	XS0982708686	Obbligazioni ordinarie	150.000	6,503
DANSKE BANK C3,875% 04/10/23	XS0974372467	Obbligazioni ordinarie	150.000	0,797
ING BANK NV C3,5% TV 21/11/23	XS0995102695	Obbligazioni ordinarie	150.000	0,910

3,77

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

7,32

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

Nell'esercizio sono stati effettuati le seguenti operazioni in conflitto di interesse rilevanti ai sensi dell'art.8, comma 7 del D.M. Tesoro n. 703/96:

Data operazione	Tipo operazione	Codice ISIN	Strumento finanziario	Quantità
07.02.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	70
07.02.2014	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	2.555
09.04.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	908
21.05.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	61
21.05.2014	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	1.721
16.07.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	50
16.07.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	250
16.07.2014	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	1.401
24.07.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	1.601
27.08.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	128
27.08.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	462
18.09.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	8.730
16.10.2014	Vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	-14.566
17.10.2014	Vendita	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	-15.016
28.10.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	22.911
14.11.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	149
14.11.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	593
18.11.2014	Acquisto	DE0008404005	ALLIANZ AG	23
18.11.2014	Acquisto	DE0005140008	DEUTSCHE BANK AG	92
18.11.2014	Acquisto	IT0004781412	UNICREDIT SPA	448
02.12.2014	Vendita	IT0004781412	UNICREDIT SPA	-114.756

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

A fine anno non risultano in essere operazioni a termine di copertura.

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

Strumenti finanziari	Acquisti 2014 Importi in Euro	Vendite 2014 Importi in Euro
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua = 6 mesi	0	151.366
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali con vita residua > 6 mesi	6.069.243	6.714.548
Titoli di debito quotati con vita residua = 6 mesi	0	550.000
Titoli di debito quotati con vita residua > 6 mesi	1.080.603	0
Titoli di debito non quotati con vita residua = 6 mesi	0	0
Titoli di debito non quotati con vita residua > 6 mesi	0	0
Titoli di capitale quotati	45.592.640	39.733.599
Titoli di capitale non quotati	0	0
Quote OICR	0	0
Strumenti derivati quotati	0	0
Strumenti derivati non quotati	0	0
Totale	57.742.486	47.149.513

Informazioni sulle commissioni di negoziazione espresse in percentuale dei volumi negoziati

	Importo	% su volumi negoziati
Commissioni di negoziazione 2014	88.528	0,089

Composizione della voce "altre attività della gestione finanziaria"

Le altre attività della gestione finanziaria, pari ad Euro 46.785 sono così composte:

Descrizione	Importo
Credito dividendi in GBP	46.593
Crediti per operazioni da regolare	154
Interessi bancari divisa estera maturati da incassare	38
Totale	46.785

I crediti per operazioni da regolare sono suddivisi come segue:

Descrizione	Importo
Spese bancarie da regolare	154
Totale	154

PASSIVITÀ

10 Passività della gestione previdenziale

a) Debiti della gestione previdenziale

Questa voce comprende, al 31 dicembre 2014, 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 2014	Anno 2013
Esattoria c/ritenute su prestazioni	48.671	0
Totale	48.671	0

30 Passività della gestione finanziaria

d) Altre passività della gestione finanziaria

Le altre passività della gestione finanziaria, pari ad Euro 70.653 sono dettagliatamente indicate nella tabella seguente.

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
GBP impegni in divisa	0	603.265
Debito v/società di gestione per commissione percentuale	70.433	61.847
Debito v/banca depositaria per spese tenuta conto	154	123
Debito v/banca depositaria per bolli c/c e dossier titoli	66	34
Debito v/società di gestione per spese amministrative	0	2.410
Liquidità impegnata euro acquisti da regolare	0	359.268
Totale	70.653	1.026.947

40 Debiti d'imposta

L'imposta è stata calcolata nell'esercizio nel rispetto della circolare della Covip del 9 gennaio 2015 con oggetto *legge 23 dicembre 2014, n. 190, Tassazione delle forme pensionistiche complementari. Profili applicative per la determinazione del valore della quota di fine anno 2014*.

I debiti di imposta ammontano ad Euro 257.646 e comprendono per Euro 2 l'imposta relativa ai rendimenti riconosciuti a seguito di integrazione di alcune posizioni individuali.

Per maggiori dettagli si rimanda all'analisi nel conto economico.

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Debito per imposta sostitutiva 11,50% sul rendimento del Fondo	257.646	644.241
Totale	257.646	644.241

CONTO ECONOMICO

10 Saldo della gestione previdenziale

a) Contributi

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Contributi alle posizioni individuali	2.315.408	1.880.362
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	984.164	969.269
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori lavoro	1.730.533	1.715.986
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	2.973.965	2.899.823
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	173.883	138.606
Contributi da trasferimenti da altri fondi	219.377	277.906
Contributi switch da altri comparti	323.179	223.054
Contributi individuali TFR	387.785	399.122
Contributi individuali volontari	37.475	31.798
Contributi individuali volontari aggiuntivi	70.529	30.200
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento del solo TFR	17.304	0
Totale contributi per le prestazioni	9.233.602	8.566.126

b) Anticipazioni

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Anticipazioni	846.727	610.937
Totale	846.727	610.937

L'ammontare complessivo, pari a Euro 846.727 corrisponde a n. 44 richieste di anticipazione sulla posizione individuale, le cui quote sono state annullate nel corso dell'esercizio.

c) Riscatti e trasferimenti

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Trasferimenti	199.231	71.092
Switch ad altri comparti	2.486.061	2.244.071
Riscatti	194.984	108.092
Totale	2.880.276	2.423.255

L'ammontare complessivo, pari a Euro 2.880.276 corrisponde a n. 17 richieste di riscatto della posizione individuale, a n. 18 richieste di trasferimento della posizione individuale ad altro fondo ed a n. 98 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 2014	Anno 2013
Erogazioni in forma di capitale	0	5.363
Totale	0	5.363

Non sono pervenute nel corso dell'esercizio richieste di prestazioni in forma di capitale.

20 Risultato della gestione finanziaria

La composizione delle voci 20a) *Dividendi e interessi* e 20b) *Profitti e perdite da operazioni finanziarie* del conto Profitti e Perdite:

Voci / Valori	Dividendi interessi	Profitti e perdite
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	617.407	1.651.729
Titoli di debito quotati	12.840	-3.532
Titoli di capitale quotati	1.031.208	-1.156.438
Titoli di debito non quotati	0	0
Titoli di capitale non quotati	0	0
Depositi bancari	220	
Quote di O.I.C.R.	0	0
Opzioni		0
Altri strumenti finanziari		0
Risultato della gestione cambi		1.084.363
Commissioni di negoziazione		-88.528
Spese per operazioni titoli		-91.238
Totale	1.661.675	1.396.356

30 Oneri di gestione

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Società di gestione	817.544	686.207
Banca depositaria	104	182
Totale	817.648	686.389

Vengono dettagliate le due voci:

a) Società di gestione

	Anno 2014	Anno 2013
Spese su operazioni (trasferimenti ad altri fondi pensione)	750	623
Provvigioni di gestione a favore della società di gestione	812.830	679.353
Contributo COVIP	3.964	3.821
Spese responsabile fondo	0	2.410
Totale	817.544	686.207

b) Banca depositaria

Descrizione	Anno 2014	Anno 2013
Imposta di bollo su conti e dossier titoli	56	138
Bolli e commissioni su operazioni titoli	48	44
Totale	104	182

50 Imposta sostitutiva

La voce "Imposta sostitutiva" riguarda l'imposta sostitutiva delle imposte sui redditi nella misura dell'11% fino al 30 giugno 2014 e dell'11,50% poi, applicata al risultato netto maturato nell'esercizio, secondo quanto stabilito dall'art. 17, comma 2, del Decreto Legislativo 252/05 modificato dall'art.4, comma 6-ter, decreto legge 24 aprile 2014 n. 66 convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014 n. 89.

L'art.1, comma 621 della legge 23 dicembre 2014 n. 190 (c.d. 'legge di stabilità per il 2015') ha successivamente disposto l'aumento dall'11,50% al 20% dell'aliquota dell'imposta sostitutiva a partire dal 2015. Dal combinato disposto dei commi 621 e 624 dell'art.1 della legge n.190/2014, tale nuova aliquota si applica però già al periodo di imposta in corso al 31 dicembre 2014, determinando così un effetto retroattivo dell'aumento della tassazione.

La medesima norma ha inoltre:

- dettato specifiche disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del sopra menzionato decreto legge 24 aprile 2014 n. 66;
- introdotto un'ulteriore disposizione, a carattere agevolativo, per i fondi che investono in attività di carattere finanziario a medio o lungo termine da individuarsi con apposito decreto del Ministro dell'economia.

La Covip intervenendo a regolamentare il profilo applicativo della nuova tassazione sulla determinazione del valore della quota di fine anno 2014 ha emanato la Circolare del 9 gennaio 2015 esprimendo il seguente orientamento:

- calcolo della quota di fine esercizio 2014 sulla base della disciplina fiscale previgente;
- applicazione delle nuove disposizioni a partire dal 1° gennaio 2015 con imputazione al patrimonio del fondo con la prima valorizzazione di tale anno delle somme dovute per l'incremento di tassazione sui rendimenti 2014.

Con la successiva Circolare del 6 marzo 2015 la Covip ha inoltre confermato l'applicazione di questo approccio anche ai rendiconti dei fondi pensione.

Si specifica in questa sede che:

- nel rispetto delle sopra menzionate circolari, il debito di imposta al 31 dicembre 2014 del Fondo, pari ad **Euro 257.644**, è stato determinato utilizzando l'aliquota dell'11,50%;
- in sede di liquidazione dell'imposta sostitutiva dovuta sul risultato di gestione del 2014, avvenuta in data 16 febbraio 2015, è stato recepito l'effetto dell'aumento dell'aliquota al 20% e delle nuove disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014 n. 66;
- l'imposta dovuta in base all'applicazione dell'aliquota del 20% e delle nuove disposizioni per la determinazione della base imponibile in presenza di redditi di cui all'art. 3, comma 2, lett. a) e b) del decreto legge 24 aprile 2014 n. 66 ammonta ad **Euro 277.289**;
- la differenza tra l'imposta determinata in applicazione del nuovo disposto normativo e quella iscritta nel presente rendiconto è stata imputata entro la prima valorizzazione utile dell'esercizio 2015, come da disposizioni della suddetta Circolare Covip del 9 gennaio 2015.

Si riporta di seguito il dettaglio del calcolo dell'imposta sostitutiva effettuato ai fini della redazione del presente rendiconto:

Calcolo debito imposta sostitutiva al 31/12/2014	Importi parziali	Importi totali
Patrimonio netto al termine del periodo (A)		61.687.234
Riscatti	194.984	
Anticipazioni	846.727	
Trasferimenti	199.231	
Switch dal fondo ad altri	2.486.061	
Prestazioni previdenziali in forma di rendita	0	
Prestazioni previdenziali in forma di capitale	0	
Premi per prestazioni accessorie	0	
Totale erogazioni effettuate (B)		3.727.003
Contributi da autonomi accreditati alle posizioni individuali	-2.315.408	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico dipendenti	-984.164	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali a carico datori di lavoro	-1.730.533	
Contributi da accreditare alle posizioni individuali quota TFR	-2.973.965	
Contributi da trasferimenti collettivi da altri fondi	-173.883	
Contributi individuali TFR	-387.785	
Contributi individuali volontari	-37.475	
Contributi individuali volontari aggiuntivi	-70.529	
Arrotondamenti su contributi	0	
Contributi da destinare a premi per prestazioni accessorie	0	
Contributi da trasferimento da altri fondi	-219.377	
Contributi da trasferimenti da altri fondi con versamento di solo TFR	-17.304	
Contributi switch da altri comparti	-323.179	
Contributi da riconciliare	0	
Totale contributi versati (C)		-9.233.602
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 26%		0
Patrimonio netto inizio anno (D)		53.940.250
Base imponibile (A+B+C-D)		2.240.385
Debito imposta sostitutiva 11,50%		257.644

2.1.1.6 Rendiconto della fase di erogazione

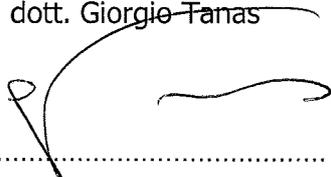
Il Fondo, non erogando direttamente le rendite, non rileva alcun dato contabile in tal senso; tale adempimento è infatti demandato, a seguito della stipula di una specifica convenzione, alla Compagnia di Assicurazione Assimoco Vita SpA.

I dati al 31 dicembre 2014 forniti dalla Compagnia di Assicurazione sono i seguenti:

- l'importo lordo totale delle rendite erogate nell'anno 2014 ammonta ad Euro 15.019,17;
- la riserva matematica ammonta ad euro 264.564,91

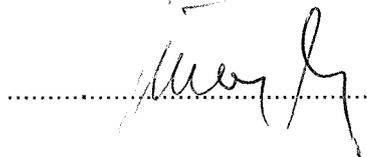
Tale importo si riferisce a due trasformazioni in rendita avvenute nel corso del 2009 e nel corso del 2013.

Il Responsabile del Fondo
dott. Giorgio Tanas



.....

Il Consiglio d'Amministrazione della Banca
Il Presidente
dott. Michael Grüner



.....



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

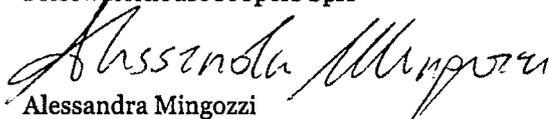
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Safe" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 11 aprile 2014.

- 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 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.
- 4 La nota integrativa informa in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalle Circolari COVIP prot. 158 del 9 gennaio 2015 e prot. 1389 del 6 marzo 2015. Tali circolari sono inerenti l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n° 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Padova, 3 aprile 2015

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 6.890.000,00 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** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 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 Piccapietra 9 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. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA

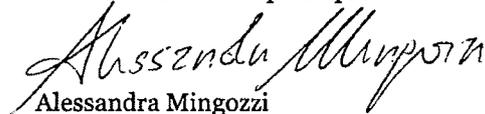
- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del rendiconto della fase di accumulo del Comparto "Activity" (stato patrimoniale, conto economico e nota integrativa) del Fondo Pensione Aperto a Contribuzione Definita "Raiffeisen Fondo Pensione Aperto" attivato da Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 11 aprile 2014.

- 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 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.
- 4 La nota integrativa informa in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalle Circolari COVIP prot. 158 del 9 gennaio 2015 e prot. 1389 del 6 marzo 2015. Tali circolari sono inerenti l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n° 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Padova, 3 aprile 2015

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 6.890.000,00 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** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 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 Piccapietra 9 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. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it



RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE

Al Consiglio di Amministrazione di
Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014. La responsabilità della redazione del rendiconto in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige 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 11 aprile 2014.
- 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 Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige SpA per l'esercizio chiuso al 31 dicembre 2014 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.
- 4 La nota integrativa informa in merito alla modalità ed agli effetti dell'adozione della deroga imposta dalle Circolari COVIP prot. 158 del 9 gennaio 2015 e prot. 1389 del 6 marzo 2015. Tali circolari sono inerenti l'applicazione della Legge 23 dicembre 2014, n° 190 con riferimento alla tassazione delle forme pensionistiche complementari.

Padova, 3 aprile 2015

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 6.890.000,00 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** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 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 Piccapietra 9 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. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001

www.pwc.com/it