



Raiffeisen magazine

MERCATI FINANZIARI

Investire con raziocinio in tempi d'incertezza



ETHICAL BANKING

In visita alla tenuta
vinicola Daniel Sigmund
/ pagina 08

RAIFFEISEN INVESTMENTCLUB

Celebrato il 25° anniversario
/ pagina 11

A COLLOQUIO

con Christian Wulff, ex presi-
dente federale della Germania
/ pagina 20



Raiffeisen
Più vicini. Più banca.

Più vicini, per momenti indimenticabili.

Insieme a favore della cultura.

Per promuovere il piacere dell'arte, della cultura e la gioia di stare insieme, sosteniamo organizzazioni ed eventi – dai concerti agli spettacoli teatrali fino ai festival – arricchendo la vita della nostra comunità e creando preziose occasioni d'incontro.

www.raiffeisen.it

COLOFONE: Raiffeisen Magazine, 47° anno, n. 3, giugno/luglio 2025. **Editore:** Federazione Cooperative Raiffeisen dell'Alto Adige; Via Raiffeisen 2, 39100 Bolzano (BZ). **Autorizzazione:** Tribunale di Bolzano del 10.01.1979. Iscrizione ROC: n. 27524. **Direttrice responsabile:** Vicky Rabensteiner. **Caporedattrice:** Ingeborg Stubenruß. **Redazione:** Sara Rieder (sr), Irene Hofer (ih), Christa Ratschiller (cr), Vicky Rabensteiner (vic), Ingeborg Stubenruß (is). **Collaboratori e collaboratrici:** Roland Furgler (rf), Matthias Mayr (ma), Irene Schlechtleitner (isch), Thomas Hanni (th). **Fotografie:** Ethical Banking e Felix Pachter (8), stock adobe (cover, 5, 7, 12, 14, 18, 19), Structure Trasporto Alto Adige SpA (15), Damian Pertoli (10, 11, 16, 27), Federazione Raiffeisen/Karin Prackwieser (15, 17, 26), Laurence Chaperon (20), Kristoffer Juel Poulsen (festeMUSICALI, 24), Casse Raiffeisen (24-25), Olav Lutz (28, 29), archivio. **Periodicità:** bimestrale. **Traduzioni:** Bonetti & Peroni, Bolzano. **Layout e produzione:** agenzia creativa BIELOV, Brunico. **Stampa:** Athesia Druck, Bolzano. **Contatti:** Marketing/Federazione Cooperative Raiffeisen, tel. +39 0471 945 381, e-mail: marketing@raiffeisenverband.it. **Abbonamenti:** variazioni d'indirizzo, disdette e altre comunicazioni devono pervenire alla propria Cassa Raiffeisen. **Edizione online:** https://magazin.raiffeisen.it. **Coordinamento:** Ingeborg Stubenruß.



Care lettrici, cari lettori!

I mercati finanziari sono in subbuglio, ma questa ormai non è più una novità. Guerre commerciali scatenate dai dazi imposti dall'amministrazione Trump, fosche prospettive congiunturali e tensioni geopolitiche continuano a causare forti turbolenze sulle piazze finanziarie. Non c'è da stupirsi, dunque,



se i piccoli risparmiatori sono smarriti di fronte a quest'ondata d'incertezza.

Le oscillazioni delle Borse sono normali quanto l'alta e la bassa marea: i mercati, infatti, non reagiscono solo agli sviluppi attuali ma, in primo luogo, riflettono

le attese future. Per questo è essenziale non farsi prendere dal panico: chi tiene i nervi saldi e pianifica con un orizzonte di lungo termine, ottiene risultati migliori. "Mantenere la calma e diversificare", è anche il consiglio dell'esperto finanziario Martin von Malfer della Cassa Centrale Raiffeisen. Proprio un'ampia diversificazione, cioè la suddivisione del proprio patrimonio su diversi strumenti, contribuisce a ridurre i rischi e consente di cogliere qualche opportunità. La storia ci insegna che, anche dopo le crisi più profonde, i mercati finanziari si sono sempre ripresi.

Buona lettura
Ingeborg Stubenruß



"Nah.dran.ge(h)n": nel 2025, Anno internazionale delle cooperative, la Federazione Raiffeisen dell'Alto Adige produce un podcast che racconta il mondo cooperativo e i volti che lo rendono unico. **Ascoltate nell'ultima puntata l'avvincente intervista a Rosmarie Pamer, assessora provinciale alle cooperative, cliccando su www.raiffeisenverband.it**

COPERTINA

05 Investire con razionalità in tempi d'incertezza

DENARO & CO.

08 Ethical Banking

In visita alla tenuta vinicola Daniel Sigmund

10 Cassa Centrale Raiffeisen
Che cosa ci porterà il 2025?

11 Raiffeisen InvestmentClub

Tutelare le democrazie e comprendere i mercati: un simposio nel segno dei mutamenti globali

12 Raiffeisen Servizi Assicurativi

Investimenti stabili in fasi turbolente

15 Serate informative Raiffeisen

Non autosufficienza: è tempo di agire!

A COLLOQUIO

20 E ora, cosa accadrà?

Intervista a Christian Wulff, ex presidente tedesco

GENTE & PAESI

23 Novità dalle Casse Raiffeisen

Si parla di riconoscimenti, festeMUSICALI, anniversari, sponsorizzazioni e molto altro ancora

CONSIGLI & SVAGO

28 Avventure nella natura

Vallunga, Lago di Crespeina, Val Chedul

31 Il segreto di una comunicazione efficace

La chiave del successo? Un atteggiamento improntato all'autostima

Raiffeisen Magazine online:
www.magazin.raiffeisen.it

MERCATI FINANZIARI

Investire con raziocinio in tempi d'incertezza

Da settimane i mercati finanziari sono in subbuglio con prezzi delle azioni in picchiata, cui seguono forti rialzi. Molte certezze sembrano essere venute meno. Ma cosa significa tutto questo per i risparmiatori? L'esperto finanziario Martin von Malfèr invita alla calma e, nonostante le sfide attuali, guarda al futuro con ottimismo.

Senza dubbio, stiamo attraversando una fase turbolenta: come se la pandemia di coronavirus e la guerra in Ucraina non avessero seminato abbastanza incertezza, la situazione globale è in continuo peggioramento. "L'ordine mondiale in vigore negli ultimi ottant'anni sta volgendo al termine", è il monito di **Martin von Malfèr, esperto finanziario della Cassa Centrale Raiffeisen dell'Alto Adige.**



Martin von Malfèr

Dopo il crollo dell'Unione Sovietica, gli Stati Uniti erano rimasti l'unica potenza egemonica che però, oggi, deve affrontare un serio concorrente economico e militare. "La Cina sta stringendo in tutto il mondo alleanze, che mettono sotto pressione l'amministrazione americana", afferma von Malfèr, "e il presidente Trump risponde con misure drastiche. Se il suo intento è quello di proteggere l'economia con i dazi, la sua politica gli si ritorcerà contro". Queste imposte, infatti, colpirebbero innanzitutto gli stessi americani, perché alla fine a pagare sono sempre i consumatori, soprattutto se non esistono alternative nazionali ai prodotti importati. "Trump è in difficoltà sul piano economico e le sue intenzioni rimangono nebulose", prosegue l'esperto.

Un aspetto che pesa in misura particolare sulle aziende è l'imprevedibilità della politica statunitense. "Le imprese devono poter pianificare a lungo termine: nessuno è disposto a investire se non ha certezze su ciò che accadrà domani".

In tutto ciò, von Malfèr intravede un barlume di speranza per il Vecchio Continente. Sebbene gli stessi europei tendano spesso a lamentarsi – pensiamo solo alla burocrazia eccessiva – il nostro sistema offre un importante vantaggio: l'affidabilità, che consente di adattarsi con un sufficiente preavviso alle normative in mutamento.

I conflitti commerciali quali opportunità per l'Europa?

È vero che i dazi tra Stati Uniti e resto del mondo potrebbero addirittura giovare all'Europa? "Disponiamo di prodotti di elevata qualità, altrimenti gli americani non li acquisterebbero", dichiara von Malfèr. La sfida consiste nell'individuare nuovi mercati di sbocco per le eccedenze di export: in tal senso – mentre il mercato russo rimane inaccessibile – potrebbero essere presi in considerazione il Regno Unito, l'India o, perché no, l'America Latina e l'Africa. Al contempo, le aziende venderebbero di più nello stesso continente europeo, il che potrebbe innescare un calo dei prezzi. ►



Mantenere la calma nel momento d'investire si ripaga sempre

► Il pericolo di una guerra commerciale non è scongiurato, “ma l’Europa può cavarsela meglio grazie al suo atteggiamento di apertura al mondo”. Tuttavia, la perdita del principale mercato di esportazione si farà sentire. Von Malfè considera i programmi infrastrutturali dell’UE un impulso importante, anche se finanziati a credito: “La politica di austerità non ha mai generato crescita”.

Dove investire?

Von Malfè consiglia ai piccoli risparmiatori che hanno investimenti in corso di mantenere la calma. “In Borsa, le fasi di ribasso si sono sempre verificate e, a un anno negativo, solitamente ne segue uno positivo. Inoltre, Trump non sarà in carica per sempre”. Un’eventuale perdita si concretizza solo se si decide di uscire dai mercati oggi, sempre che si sia investito solo il denaro non necessario a breve termine. “Bisogna pensare con un orizzonte di lungo termine, lasciando un certo gruzzoletto sul conto e vincolando esclusivamente il denaro disponibile”.

Chi invece vuole entrare in Borsa oggi, dovrebbe attendere il momento giusto, cosa tutt’altro che facile. “È estremamente difficile individuare il punto più basso dei mercati, soprattutto con un presidente così imprevedibile”, spiega von Malfè.

A suo avviso, i settori che a breve dovrebbero registrare una ripresa grazie al pacchetto di aiuti economici sono l’industria degli armamenti e l’ingegneria civile.

“Il settore alimentare è quasi sempre stabile, qui difficilmente si sbaglia”. Più interessanti sono le aziende con un ampio portafoglio, poiché meno sensibili alle fluttuazioni, ma anche i titoli tecnologici rimangono appetibili, seppur con alcune riserve:

“Bisogna tenere conto dei rischi geopolitici e, soprattutto nel campo dell’intelligenza artificiale, è necessaria pazienza, poiché i veri profitti si vedranno solo tra qualche anno”.

Von Malfè è, invece, più cauto sul settore automobilistico: qui la situazione è troppo incerta per formulare raccomandazioni chiare.

Oro, immobili, titoli di Stato, fondi pensione: massima prudenza

Von Malfè consiglia cautela nei confronti delle forme di investimento alternative. “L’oro è spesso considerato un bene rifugio in tempo di crisi, ma non genera valore aggiunto e non produce interessi. In aggiunta, l’acquisto fisico implica costi ingenti, dalla consegna allo stoccaggio fino all’assicurazione”. È tuttavia possibile che il trend rialzista prosegua ancora per un po’, poiché il dollaro americano sta perdendo attrattiva come valuta di riserva mondiale e le banche centrali sono alla ricerca di nuovi investimenti.

Una possibile alternativa sono gli ETC, strumenti finanziari negoziati in Borsa che puntano sulle materie prime, ma anche in questo caso la cautela è d’obbligo, come spiega von Malfè: “Questi titoli sono quotati in dollari, quindi sono legati a un rischio di cambio: i risparmiatori privati farebbero meglio a starne alla larga”.

I principali consigli per gli investitori

Mantenere la calma e pensare a lungo termine

Le vendite dettate dal panico spesso causano perdite inutili: chi investe e rimane investito ne beneficia a lungo termine perché, anche dopo profonde crisi, i mercati si sono sempre ripresi rapidamente.

Investire solo il capitale “disponibile”

Si dovrebbe “vincolare” solo il denaro che si prevede di non utilizzare nei prossimi anni. Una riserva finanziaria sul conto offre sicurezza e può proteggere da problemi di liquidità.

Diversificare anziché puntare su singoli titoli

Una distribuzione tra settori, Paesi e asset class riduce il rischio e aumenta la stabilità del portafoglio.

Analizzare criticamente mode e tendenze

Temi innovativi come l’intelligenza artificiale o la mobilità elettrica offrono opportunità, ma sono anche soggetti a volatilità. Chi punta su questi settori deve avere pazienza e valutare realisticamente i rischi.



La caotica politica dei dazi voluta dall'amministrazione americana ha causato turbolenze sui mercati finanziari

Anche nel settore immobiliare possono verificarsi imprevisti: se l'acquisto dell'abitazione principale può essere considerato un investimento più che ragionevole, "la seconda casa da affittare cela alcune insidie: cosa succede se l'inquilino non paga?" In presenza di molta liquidità e una domanda di alloggi in crescita, anche i prezzi tendono a salire. Inoltre, gli immobili sono difficili da negoziare e il loro valore si basa su stime.

Chi desidera comunque puntare su questo settore può prendere in considerazione i fondi immobiliari quale alternativa più flessibile. Per quanto riguarda i titoli di Stato, invece, von Malfè li raccomanda solo in misura limitata: "Non ci si dovrebbe mai vincolare per un periodo superiore a cinque anni". Il discorso è diverso per i fondi pensione, che non destano motivo di preoccupazione poiché seguono una strategia a lungo termine. "Tra 20 anni", ci rivela von Malfè, "riдерemo di Trump, proprio come oggi sorridiamo pensando alla crisi di Lehman Brothers". I prodotti assicurativi d'investimento, come le polizze vita rivalutabili, sono annoverati tra gli strumenti finanziari a basso rischio, adatti in particolare ai fini della previdenza pensionistica (vedi articolo a pag. 12).

"A lungo termine, le azioni rimangono l'opzione migliore", prosegue convinto von Malfè, "prima o poi i mercati torneranno a crescere". L'andamento delle piazze finanziarie dipende principalmente da due fattori: il sentiment e la liquidità. "E quest'ultima c'è. I grandi attori come banche, fondi e hedge fund hanno ritirato il proprio denaro dal mercato, ma lo reinvestiranno: stanno solo aspettando il momento giusto".

È invece consigliabile una maggiore cautela con gli ETF globali, poiché questi sono spesso fortemente investiti in società statunitensi e quindi sensibili alle fluttuazioni politiche.

In conclusione, il suo consiglio è: "Mantenere la calma, non fare aggiustamenti affrettati o vendite dettate dal panico". La storia dimostra che, anche dopo le crisi più gravi, i mercati finanziari si sono sempre ripresi, spesso più rapidamente di quanto previsto. **/ma**

A lungo termine, le azioni rimangono l'opzione migliore anche se, rispetto ad altri strumenti finanziari, sono soggette a maggiori oscillazioni

Scegliere i beni materiali con occhio critico

Oro, immobili e obbligazioni sono considerati beni rifugio, ma celano delle insidie: per questo, è essenziale conoscere costi, liquidità e valore intrinseco.

Controllare periodicamente il proprio portafoglio

Una volta all'anno, è opportuno verificare la ripartizione patrimoniale stabilita in origine e, se necessario, adeguarla in base alla situazione di mercato e a quella personale.

Risparmiare con continuità

Non esiste il momento perfetto per iniziare: con i piani di accumulo in fondi si investono regolarmente importi modesti, compensando le oscillazioni dei prezzi.

Avvalersi di una consulenza cooperativa

Una strategia globale non comprende solo investimenti in strumenti finanziari, ma anche temi quali la tutela personale, la previdenza pensionistica e l'assistenza sanitaria, nonché una pianificazione successoria ben ponderata. Fissate un appuntamento con il vostro consulente Raiffeisen.

ETHICAL BANKING

Giovane, dinamico e di qualità superiore



Daniel al lavoro nel vigneto

In visita a Daniel Sigmund presso la sua tenuta vinicola in Valle Isarco

La **tenuta Daniel Sigmund** è una giovane azienda vinicola a conduzione familiare che sorge a Scezze, in Valle Isarco. Sui ripidi pendii terrazzati che si estendono tra i 600 e gli 820 metri d'altitudine, vengono coltivati quattro vitigni: Silvaner, Riesling, Pinot Nero e Portoghese, che affondano le radici in suoli costituiti da fillade quarzifera e granito.

Coltivazione biologica

Quest'azienda è gestita con tecniche biologiche: le uve vengono raccolte a mano, fermentano spontaneamente e quindi maturano per 15 mesi sui lieviti in botti di legno usate, prima che il vino

venga imbottigliato senza essere sottoposto a chiarificazione o filtrazione. I nettari a bacca bianca si distinguono per la loro struttura fresca e minerale, mentre i rossi sono delicati e leggeri.

“Durante il periodo di formazione a Laimburg”, ci rivela Daniel, nel corso della visita di Ethical Banking in estate, “uno dei miei compagni di corso mi ha fatto conoscere l'agricoltura biologica. In quel momento, ho capito che quella sarebbe stata la mia strada”. Nel 2020, l'azienda vinicola Daniel Sigmund ha ottenuto la certificazione biologica e ha aderito a Bioland. “Per me, il confronto tra colleghi e viticoltori di lunga data è essenziale”, prosegue.

Accesso ai fondi semplificato

“Ethical Banking ci ha davvero aiutato molto nella realizzazione di questo progetto e nella fase di autopromozione”, conclude Daniel Sigmund. “Grazie al finanziamento, abbiamo potuto realizzare nuovi impianti per l'allevamento della vite e costruire i muri a secco.

Attraverso l'erogazione di crediti agevolati in momenti cruciali, Ethical Banking offre un prezioso sostegno e la possibilità di accedere in maniera semplice alle necessarie risorse economiche: un'iniziativa più che ragionevole e sostenibile anche in un'ottica futura”. /rf

PER SAPERNE DI PIÙ:

Link diretto a un cortometraggio:
www.youtube.com/watch?v=JUgQZFt1zbE
www.youtube.com/ethicalbanking
www.ethicalbanking.it



www.danielsigmund.com

Le operazioni di vendemmia sui ripidi pendii



Fatti & cifre

STATISTICHE DAL MONDO DELL'ECONOMIA E DELLA SOCIETÀ

CURIOSITÀ

100.000 euro investiti il 1.1.2020 sono diventati...

Azioni europee ↗

152.257,44

Obbligazioni europee ↗

90.953,87

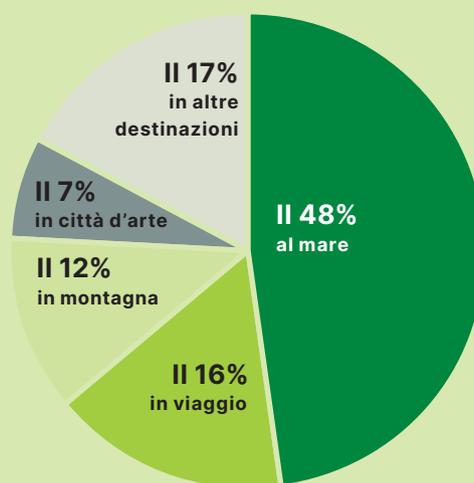
Euribor 3M →

107.631,72

FORNITORE: CASSA CENTRALE RAIFFEISEN
(AGGIORNAMENTO: 5.5.2025)



Dove trascorrono le vacanze gli italiani?



Per un italiano su due, la durata della vacanza è di **una settimana**.

Mediamente, gli italiani spendono per le ferie **1.130 euro a testa** (1.900 euro se viaggiano in Paesi extraeuropei)

Il 65% (soprattutto i giovani) prenota la propria vacanza **in autonomia online**.

FORNITORE: RICERCA DI MERCATO OSSERVATORIO COMPASS

CASSA CENTRALE RAIFFEISEN DELL'ALTO ADIGE

Cosa ci riserva il 2025?

In occasione dell'assemblea dei soci, il presidente Hanspeter Felder e il direttore generale Simon Ladurner hanno fatto il punto sull'esercizio in corso.

Sig. Felder, la Cassa Centrale Raiffeisen ha chiuso il 2024 con buoni risultati, mentre il nuovo anno è iniziato in maniera turbolenta. Cosa ci aspetta nel 2025?

HANSPETER FELDER. Nonostante le attuali incertezze, in Alto Adige guardiamo con fiducia a una situazione economica complessivamente positiva e solida. Come lo scorso esercizio, le aziende stanno affrontando i nuovi investimenti con cautela e "coi piedi per terra": pertanto, per il 2025 prevediamo una crescita economica moderata e un incremento contenuto di mezzi e impieghi.

Quali sono gli sviluppi più significativi con riferimento all'attività bancaria?

HANSPETER FELDER. Rimane fondamentale la politica monetaria della BCE, che prosegue sulla scia di una riduzione dei tassi e che ci spinge a prevedere un calo del margine d'interesse. Ciononostante, la banca persegue una politica prudente orientata a una solida copertura dei rischi. Grazie alla forte dotazione patrimoniale e a una minore esposizione alle minacce esterne, la Cassa Centrale è ben attrezzata per raggiungere gli obiettivi prefissati nel piano strategico 2024-27.

Sig. Ladurner, proprio nello scorso esercizio avete dato il via a questo piano strategico. Quali sono gli obiettivi prioritari per il 2025?

SIMON LADURNER. Anche quest'anno, l'attenzione è puntata sullo sviluppo dell'Unione delle Casse Raiffeisen dell'Alto Adige e sull'incremento di efficienza, redditività e competitività. Per noi, rivestono un particolare significato il rafforzamento del ruolo di centro di competenza per le Casse Raiffeisen, il miglioramento della gestione della liquidità all'interno del gruppo e l'intensificazione dell'attività nel segmento della clientela aziendale.

Attualmente, l'economia gira a ritmi vorticosi. Com'è possibile contrastare questa tendenza?

SIMON LADURNER. In questa fase di cambiamenti, il nostro compito è quello di consolidare il valore aggiunto in Alto Adige e di generarne di nuovo. Naturalmente, vogliamo essere sempre al fianco delle Casse Raiffeisen per supportarle nella loro attività e fornire alle imprese i prodotti e i servizi di cui hanno bisogno, continuando a concentrare le nostre energie sullo sfruttamento delle opportunità che si presentano. /cr

Il direttore generale Simon Ladurner (a sx) e il presidente Hanspeter Felder



Tutelare le democrazie e comprendere i mercati: un simposio nel segno dei mutamenti globali

Il 14 maggio 2025, in occasione del **25° anniversario di Raiffeisen InvestmentClub**, il Kurhaus di Merano ha ospitato un'edizione speciale del **Simposio degli investitori** alla presenza di circa 600 soci. Due relatori di spicco – **l'ex presidente tedesco Christian Wulff e il giornalista finanziario Jens Korte** – hanno approfondito gli attuali sviluppi geopolitici ed economici.

Nel suo intervento, **Christian Wulff** ha sottolineato le sfide cui si trovano di fronte le democrazie a causa delle spinte populiste e nazionaliste, che sfruttano i timori e le incertezze delle fasi di trasformazione, mettendo così a repentaglio l'Europa e la pace. "Le democrazie non avvisano prima di congedarsi", è stato il suo monito, "spero che i giovani se ne rendano conto e si impegnino maggiormente". Allo stesso tempo, ha sottolineato le opportunità offerte al Vecchio Continente dai cambiamenti in atto, tra cui digitalizzazione, sviluppi demografici e protezione del clima, ma anche il potenziale di crescita, innovazione e nuovi posti di lavoro legati alla transizione ecologica. "Non esiste un momento migliore per vivere in Europa di quello attuale", ha proseguito, "in prosperità e pace: pertanto dobbiamo restare uniti e agire insieme" (si veda intervista a pag. 20).



I protagonisti della serata: da sx, Jens Korte, corrispondente economico dagli USA, Christian Wulff, ex presidente della Repubblica Federale di Germania, e Gernot Häufner, presidente dell'InvestmentClub

Jens Korte ha illustrato l'impatto politico-economico del secondo mandato di Donald Trump. Questo rinomato giornalista finanziario, che vive a New York dagli anni '90, è corrispondente da Wall Street per media del calibro di n-tv, SRF, Deutsche Welle e NZZ. "Non tutto ciò che afferma il presidente USA è da gettare alle ortiche", ha affermato. "Ad esempio, la critica alla sovrapproduzione cinese di prodotti a basso costo è giustificata, ma la sua politica è spesso incoerente". In tema di dazi, l'iniziativa degli Stati Uniti – la più aggressiva dal 1890 – è stata frenata solo dalle reazioni dei mercati finanziari.

A differenza del suo primo mandato, Trump ora ha un piano ben preciso: la vera domanda è chi siano i burattinai che lo manovrano.

Dal 2000, Raiffeisen Investment-Club organizza regolarmente eventi su temi finanziari e legati agli investimenti, alla presenza di rinomati esperti. Il **presidente Gernot Häufner** ha tracciato un bilancio positivo del primo quarto di secolo, che ha visto ben 123 di questi appuntamenti: "L'obiettivo è quello di offrire ai nostri soci un preciso orientamento e un'approfondita conoscenza del mercato". Il simposio per l'anniversario si è concluso con un buffet e stimolanti conversazioni. **/vic**

POLIZZE D'INVESTIMENTO

Investimenti stabili in tempi turbolenti

Alla luce delle attuali sfide economiche e della crescente volatilità dei mercati azionari mondiali, cresce la domanda di strumenti d'investimento sicuri e stabili. I prodotti assicurativi offrono protezione dalle fluttuazioni del mercato e salvaguardano il capitale investito anche in tempi di crisi.

Werner Müller, consulente finanziario di Raiffeisen Servizi

Assicurativi, conferma che i recenti sviluppi, come l'aumento dei tassi d'interesse e la prospettiva di una recessione, hanno indebolito la fiducia nelle forme di investimento tradizionali, quali le azioni e i titoli di Stato. "Molti risparmiatori hanno smesso di andare alla ricerca di rendimenti elevati e si stanno concentrando sempre più su prodotti sicuri", riferisce, aggiungendo che in questa situazione stanno acquistando importanza le polizze vita rivalutabili collegate a una gestione separata, poiché si caratterizzano come uno degli strumenti di risparmio più solidi.



L'esperto finanziario
Werner Müller

"Soprattutto in tempi di incertezza economica, sono molto apprezzati gli investimenti prevedibili e affidabili, in particolare quando si tratta di previdenza pensionistica", prosegue Müller. I risparmiatori sono sempre più alla ricerca di prodotti che, accanto alla garanzia del capitale, offrano anche stabilità e un orizzonte a lungo termine. Queste caratteristiche sono proprie delle assicurazioni sulla vita rivalutabili, che si distinguono dalle opzioni più volatili per la loro adattabilità e sicurezza.

Gestione separata

Mentre molti strumenti finanziari dipendono fortemente dalle fluttuazioni dei mercati, gli investimenti assicurativi sono considerati a basso rischio, poiché collegati a una gestione separata, tenuta rigorosamente distinta da quella della compagnia.

Oltre a essere modulati in maniera flessibile, a seconda del prodotto, i versamenti possono variare da una tantum all'accumulo periodico tramite piccoli importi. Alla scadenza del contratto, l'assicurato ha diritto alla liquidazione del capitale versato, maggiorato del rendimento maturato, senza timore di subire perdite. Questi prodotti offrono un'interessante remunerazione: indipendentemente dal rendimento della gestione separata, il cliente beneficia in ogni caso del tasso di interesse minimo annuo garantito contrattualmente.

Copertura e prevenzione dei rischi

Le polizze sulla vita hanno di per sé un forte carattere previdenziale, poiché offrono la classica copertura contro il rischio di premorienza con conseguente tutela dei superstiti. In caso di decesso dell'assicurato, infatti, il capitale rivalutato viene liquidato ai beneficiari in esenzione dall'imposta di successione.

Le prestazioni offerte da questi strumenti sono quindi dupplici: copertura del rischio e previdenza. /ih

Le assicurazioni sulla vita rivalutabili collegate a una gestione separata sono considerate forme di risparmio più stabili e alternative ideali, in particolare, per la previdenza pensionistica e la successione ereditaria

Una protezione per te e per l'ambiente



PRODOTTI D'INVESTIMENTO ASSICURATIVI: CARATTERISTICHE DELLE POLIZZE COLLEGATE A UNA GESTIONE SEPARATA

Sicurezza finanziaria:

- salvaguardia del capitale versato
- rivalutazione minima garantita (in base alla tipologia)

Vantaggi dell'assicurazione sulla vita:

- libera scelta del beneficiario o dei beneficiari
- inalienabilità e impignorabilità del capitale versato a scopi previdenziali
- esenzione dalle imposte di successione

Flessibilità:

- consentiti versamenti una tantum e aggiuntivi o tramite piani di accumulo (in base alla tipologia)

POLIZZA D'INVESTIMENTO ASSOLO VIRTUOSO

- Nuova proposta assicurativa di AssimocoVita
- Sottoscrivibile da maggio 2025
- Consulenza in loco offerta dalle Casse Raiffeisen

Assicurazione e previdenza privata con Raiffeisen nel segno della sostenibilità e dell'etica.

Con la sua attività, Raiffeisen Servizi Assicurativi dà un contributo positivo alla tutela dell'ambiente e della società.





La nuova normativa sostituisce una serie di disposizioni fiscali.

Le novità legislative erano già previste nel decreto-legge citato, ma la loro applicazione è stata sospesa e ora hanno effetto su tutte le organizzazioni senza scopo di lucro, gli enti del Terzo settore e le ONLUS.

Affinché tali realtà possano continuare a godere dei benefici, è necessaria l'iscrizione nel Registro Unico Nazionale del Terzo Settore (RUNTS), operativo già dal novembre 2021.

Al centro di tale riordino vi è la disposizione dell'articolo 79 del citato codice, che opera una chiara distinzione tra attività commerciali e non, secondo cui quelle di interesse generale sono considerate di natura non commerciale se svolte a titolo gratuito o se il versamento di corrispettivi non supera di oltre il sei per cento i costi effettivi.

TERZO SETTORE

Dal 2026, in vigore nuove norme fiscali per le associazioni

La Commissione europea ha recentemente dato la propria approvazione alle disposizioni fiscali contenute nel nuovo Codice italiano del Terzo settore (decreto-legge n. 117/17), confermandone la compatibilità con il diritto comunitario in materia di aiuti di Stato. Pertanto, a partire dal 2026, per molte associazioni entrerà in vigore un nuovo regime fiscale.

Per le organizzazioni del Terzo settore, la classificazione di "ente non commerciale" è particolarmente importante a partire dal 2026, poiché comporta notevoli vantaggi, tra cui l'esenzione dall'imposta sul reddito delle società (IRES) a fronte di determinate attività, procedure fiscali più snelle e ulteriori incentivi per i donatori.

Le nuove disposizioni sostituiscono anche alcune norme speciali. Ad esempio, il regime forfettario semplificato previsto dalla legge n. 398/91 rimarrà in vigore esclusivamente per le associazioni sportive. Per gli enti del Terzo settore viene introdotto un nuovo regime forfettario, che prevede aliquote ridotte per la determinazione del reddito. Sempre a partire dal 2026 saranno aboliti anche i privilegi di cui godevano finora le ONLUS:

per continuare a beneficiarne, tali enti dovranno iscriversi al registro citato in precedenza **entro il 31 marzo 2026**. I prossimi mesi dovrebbero quindi essere impiegati per valutare attentamente se tale adempimento sia utile per la propria organizzazione.



Benjamin Achammer,
Area Fiscale &
Contabile Federazione
Cooperative Raiffeisen

SERATE INFORMATIVE RAIFFEISEN

Non autosufficienza: tempo di agire!

Nel corso di due **serate informative dal titolo "Prevenzione oggi, assistenza domani"**, il 7 maggio presso la Raiffeisenhaus di Bolzano e il 21 maggio presso il CulturForum di Laces, alcuni esperti hanno approfondito il tema della non autosufficienza in Alto Adige, oggi di fronte a grandi sfide.

Ulrich Seitz, presidente dell'Associazione Alzheimer Alto Adige e della Fondazione Pilsenhof, ha delineato il quadro del sistema pubblico, sottolineandone i principali punti deboli, tra cui i lunghi tempi di attesa per l'assegnazione di cura, la mancanza di proposte per giovani non autosufficienti (45-60 anni) e la difficile conciliabilità tra lavoro e assistenza. Quale soluzione ha presentato, tra l'altro, il modello del Burgenland, in cui chi presta cure ai familiari è regolarmente assunto e quindi coperto da un'assicurazione, aggiungendo: "L'assistenza delle persone bisognose è una sfida per tutta la società: sono richieste soluzioni lungimiranti e coraggiose".

Martina Ladurner, presidente dell'Associazione delle residenze per anziani dell'Alto Adige, ha sottolineato il diritto a un'assistenza dignitosa. Le 79 case di riposo provinciali sono anche importanti luoghi di incontro, il cui costo grava sulle stesse persone o, in mancanza di risorse, sui loro parenti. Cambiamenti demografici, carenza di personale qualificato e mutate strutture familiari richiedono sempre più responsabilità individuale e previdenza.

Thomas Gruber di Raiffeisen Servizi Assicurativi ha presentato la polizza Long Term Care Raiffeisen, che alleggerisce gli interessati dagli oneri finanziari in caso di bisogno.

In conclusione, la non autosufficienza non deve essere un argomento tabù: sono invece essenziali discussioni aperte in famiglia e decisioni tempestive. L'obiettivo degli eventi era proprio quello di sensibilizzare i cittadini, incoraggiandoli ad attivarsi con soluzioni previdenziali.

Per maggiori informazioni: www.raiffeisen.it/LongTermCareRaiffeisen

Da sx, Ulrich Seitz, Martina Ladurner, il moderatore Theo Hendrich e Thomas Gruber



NUOVO SISTEMA DI PAGAMENTO SUGLI AUTOBUS

Sali a bordo, avvicina la tessera e parti!

Ciò che è ormai consuetudine in Paesi come Gran Bretagna, Olanda e Svezia, oltre che in numerose metropoli europee, sta ora prendendo piede anche in Alto Adige: il pagamento contactless sui mezzi del trasporto pubblico locale.



Dall'11 aprile, tutti gli autobus urbani della SASA a Bolzano sono dotati del nuovo sistema "tap&go", che consente ai passeggeri di pagare comodamente il biglietto con carta di debito o di credito.

"L'applicazione è semplicissima: una volta salito sul mezzo, il passeggero avvicina la sua carta al dispositivo di convalida e il costo del viaggio viene addebitato direttamente sul suo conto", ci spiega Patrick Dejaco, responsabile del progetto di Strutture Trasporto Alto Adige SpA (STA) durante la presentazione. Sono accettate sia le tessere fisiche che i servizi di pagamento mobile come Apple Pay o Google Pay.

Sebbene circa la metà della popolazione altoatesina disponga già dell'AltoAdige Pass, "tap&go" offre un'alternativa pratica soprattutto agli utenti occasionali e ai turisti, in primo luogo sugli autobus urbani, dove non è possibile acquistare il ticket dal conducente. Astrid Kofler, presidente di SASA, considera "tap&go" un passo importante verso un uso semplificato dei mezzi pubblici: "I biglietti cartacei e i distributori automatici appartengono ormai al passato: questo sistema alleggerisce il personale di bordo e il lavoro dei controllori".

Alla presentazione ufficiale hanno partecipato esponenti delle banche locali, tra cui Herbert Von Leon (presidente della Federazione Raiffeisen), Gerhard Brandstätter (presidente della Cassa di Risparmio di Bolzano) e Alberto Naef (direttore generale della Banca Popolare dell'Alto Adige), che hanno confermato il loro sostegno al progetto. Attualmente "tap&go" è disponibile su tutti gli autobus urbani di Bolzano e Merano, cui in estate seguiranno i mezzi regionali; in autunno, è previsto il collegamento di ulteriori linee su tutto il territorio provinciale.

CONCORSO "INSIEME PER IL FUTURO"

Sostenibilità & innovazione: premiate le menti più creative

Un futuro sostenibile ha bisogno di idee creative e del coraggio di percorrere nuove strade. La seconda edizione del concorso "Insieme per il futuro" conferma il grande potenziale d'innovazione presente in Alto Adige.

A fine marzo, sono stati ufficialmente premiati all'Hotel Laurin di Bolzano i vincitori di questo concorso, **indetto dalle Casse Raiffeisen e dalla Piattaforma per il rurale, che promuove progetti sostenibili in ambiti quali alimentazione, mobilità ed economia**. Complessivamente sono stati presentati 27 progetti, che si distinguono per l'attenzione ad aspetti ecologici e socioeconomici. Una giuria di esperti ha selezionato i migliori tre, il cui piazzamento finale è stato decretato da una votazione online aperta al pubblico.

Il concorso dimostra l'enorme potenziale innovativo dell'Alto Adige e l'importanza di promuovere start-up, PMI e cooperazioni per uno sviluppo sostenibile in regione.
/th

Maggiori informazioni:

www.raiffeisen.it/concorso-sostenibilita



I vincitori e gli organizzatori del concorso

ECCO I VINCITORI.

1. Cooperativa di cittadini b*coop

(15.000 euro)

b*coop ha convinto la giuria per l'approccio multi-attore che collega i protagonisti locali, offrendo soluzioni alle sfide socio-ambientali. Nell'arco di due anni e mezzo, sono stati realizzati 20 progetti di successo, tra cui bvico (promozione dei produttori locali) e bici (iniziativa per le bici elettriche cargo), con l'obiettivo di coinvolgere i cittadini di tutte le età nel processo di innovazione e rafforzare il bene comune.

2. The CUBO – Compact Urban Built Optimization

(10.000 euro)

Con il suo concetto di abitazione modulare, l'architetto Mattia Montagna offre una soluzione alla carenza di alloggi. Il "CUBO" (2,20 x 2,20 x 2,20 m) integra tutte le funzioni abitative essenziali, impiega materiali a risparmio di risorse e crea alloggi a prezzi accessibili senza necessità di ulteriore impermeabilizzazione.

3. Irrigazione sostenibile, parametrata al fabbisogno, per la fruttivitticoltura

(5.000 euro)

L'innovativo sistema sviluppato dall'Azienda Agricola Laimburg dell'Agenzia Demanio provinciale combina sensori di umidità del suolo con sistemi di irrigazione automatizzati. Nel 2022, il consumo idrico è stato ridotto di oltre il 50%, senza perdite di qualità, consentendo di risparmiare risorse e di migliorare le condizioni del suolo.

COOPERAZIONE

Nuovi criteri di concessione dei sussidi agli enti cooperativi



Soddisfatti dei nuovi criteri per la concessione di sussidi: Robert Zampieri, direttore generale della Federazione Raiffeisen (a sx), l'assessora provinciale Rosmarie Pamer e Herbert Von Leon, presidente della Federazione Raiffeisen

Attraverso l'offerta di importanti servizi, la creazione di posti di lavoro e il rafforzamento della coesione sociale, le cooperative svolgono un ruolo cruciale per l'economia e la collettività locale. Attualmente, nel registro provinciale sono iscritte 823 società, molte delle quali aderiscono a una delle quattro associazioni di rappresentanza riconosciute: Federazione Raiffeisen, Coopbund, Cooperdolomiti o A.G.C.I.

Al fine di promuovere in modo più mirato l'ampio spettro di queste realtà, il 15 aprile la Giunta provinciale ha approvato nuovi criteri per l'approvazione di sussidi. Tale adeguamento, frutto di un'iniziativa dell'assessora provinciale Rosmarie Pamer, è stato elaborato in stretta collaborazione con le varie federazioni. "Con questo intervento aumentiamo la trasparenza nel calcolo del contributo e creiamo maggiore certezza giuridica", ha sottolineato Pamer. "In questo modo, sosteniamo l'importante lavoro delle cooperative e rafforziamo il sistema nel suo complesso".

Più efficienza, meno burocrazia

Concretamente, ciò significa che la logica delle concessioni sarà maggiormente orientata alle dimensioni e alla struttura effettiva delle realtà richiedenti e, al contempo, sarà semplificata la contabilità dei costi, in particolare per quanto riguarda le spese del personale. Anche i contributi per le attività di promozione e revisione saranno modificati a favore delle associazioni cooperative. **Manuela Paulmichl, direttrice dell'Ufficio per la cooperazione**, ha aggiunto: "L'intensa collaborazione con le federazioni è stata decisiva, perché ci ha consentito di esaminare i processi da diverse prospettive e sviluppare insieme soluzioni pratiche: l'obiettivo è la semplificazione e accelerazione delle procedure amministrative". /is

Approfondimenti ed esperienze

OGGI A COLLOQUIO:

ADELINE MARK

Professione e attività: per 43 anni, Adeline Mark ha lavorato nell'amministrazione della cooperativa frutticola Kurmark-Unifrut. Dal 1999 al 2005, è stata membro del Consiglio di amministrazione della Cassa Rurale di Salorno, inizialmente come unica donna. Dal 2005 al 2008, è stata seconda vicepresidente, dal 2008 al 2020, prima vicepresidente e, dal 2020 al 2023, presidente del comitato esecutivo. Dal 2015, siede nel gruppo di lavoro per le donne alla guida di società cooperative.



Funzione: consigliera della Cassa Rurale di Salorno

Motto: "Chi si ferma è perduto"

Cosa L'ha convinta a operare all'interno di un Consiglio di amministrazione?

A livello professionale, avevo a che fare quasi quotidianamente con la Cassa Raiffeisen e mi stuzzicava l'idea di conoscerla da una prospettiva diversa. Inizialmente nutrivo qualche dubbio, ma la mia curiosità e il sostegno ricevuto hanno fatto la differenza, senza contare che il grande consenso alle elezioni mi ha dato molta forza.

Di cosa hanno bisogno le donne per impegnarsi a questi livelli?

A causa delle direttive imposte dalla Banca d'Italia, i requisiti di accesso sono sempre più rigidi, ma interesse e passione rimangono fondamentali. Ho appreso molto, ho conosciuto persone stimolanti e fatto parte di questa grande rete: considero tutto ciò un enorme arricchimento personale e professionale.

Qual è il Suo messaggio alle donne che stanno pensando di compiere il "grande passo"?

Non tiratevi indietro! Sarebbe un peccato chiedersi in seguito: "Perché non ci ho almeno provato?". Questi organismi traggono beneficio dalla diversità e le donne possono dare un contributo essenziale con la loro forza ed empatia. /isch

Info: www.raiffeisenverband.it/Arbeitskreis-Frauen

KONVERTO

Intelligenza artificiale: quando la conoscenza si trasforma in un vantaggio competitivo

Nata negli anni Cinquanta, quando gli scienziati cercavano di insegnare alle macchine a pensare, l'intelligenza artificiale è oggi onnipresente: nel riconoscimento vocale, nell'analisi delle immagini, nella guida autonoma e nella sicurezza informatica. Tuttavia, l'efficacia del suo impiego dipende in larga misura dalle persone che ci lavorano.

Con l'**AI Act**, l'Unione europea ha creato per la prima volta un quadro giuridico completo per l'uso dell'intelligenza artificiale, assumendo un ruolo pionieristico con l'obiettivo di conciliare progresso tecnologico e valori quali trasparenza, sicurezza e tutela dei diritti fondamentali. I sistemi di IA vengono suddivisi in quattro classi di rischio, da minimo a molto elevato (inaccettabile). Per istituti di credito, compagnie assicurative e altre aziende di servizi finanziari ciò implica che, prima del loro impiego, alcune strutture, ad es. quelle finalizzate alle concessioni creditizie o al monitoraggio di frodi, devono essere sottoposte a una verifica di conformità.

"AI Ready" per il futuro

L'introduzione dell'intelligenza artificiale non è solo un progetto tecnologico, ma un cambiamento strategico. Ed è proprio qui che entra in gioco il **programma di "AI Ready" di Konverto**, che accompagna le aziende in tale percorso e nella sua integrazione pratica a livello di quotidianità lavorativa, nel segno della sicurezza e della creazione di valore. La struttura modulare consente di iniziare a qualsiasi livello di maturità, dallo sviluppo di una strategia aziendale per dati alla realizzazione di applicazioni concrete come chatbot intelligenti o processi automatizzati.



Norman Marmsoler,
Head of Konverto Lab

“Il successo dell'intelligenza artificiale in azienda dipende in larga misura dalle persone che vi operano”, afferma **Norman Marmsoler, Head of Konverto Lab.**

Per le aziende, l'intelligenza artificiale sta diventando una competenza strategica fondamentale

Coinvolgere il personale in una fase precoce favorisce l'accettazione, la fiducia e libera il potenziale di innovazione. I corsi di formazione mirati consentono ai dipendenti di riconoscerne il potenziale e utilizzarla efficacemente nella loro routine lavorativa: grazie a pratici strumenti e precise indicazioni, aumentano la produttività e ottengono risultati migliori ma, al contempo, rafforzano la consapevolezza in materia di protezione dei dati e compliance. Infine, le reti interne promuovono lo scambio tra i team, da cui scaturiscono applicazioni pratiche.

Un esempio di utilizzo è **KON Dash**, un accesso sicuro e centralizzato a un modello linguistico interno all'azienda (LLM), il cui obiettivo è quello di supportare in modo efficiente i dipendenti nel loro lavoro quotidiano e proteggere i dati sensibili. KON Dash combina produttività e protezione dei dati, creando così una base affidabile per l'IA generativa in azienda.

Nella transizione digitale, questa competenza diventa una componente strategica fondamentale: le aziende che oggi decidono di investire nella formazione gettano le basi per una competitività a lungo termine, trasformando l'incertezza in una concreta risorsa operativa. Che siate una media impresa o una grande organizzazione, Konverto vi prepara a diventare "AI Ready".

/rn

DA SAPERE
LA FINANZA SPIEGATA IN PAROLE SEMPLICI



Leva finanziaria: come moltiplicare i rendimenti di un investimento

L'effetto leva, noto anche come leva finanziaria, consente a un'azienda di ottenere un rendimento più elevato sul capitale proprio investito, facendo ricorso a denaro in prestito. Tuttavia, è da tenere presente che, insieme al potenziale reddito, aumenta il rischio di indebitamento.

L'effetto leva è vantaggioso solo a determinate condizioni.

- 1. Elevato rendimento del capitale investito (ROI):** il rendimento dell'intero asset investito (capitale proprio e di terzi) deve essere superiore al costo sostenuto per quest'ultimo (interessi).
- 2. Un basso costo del capitale di terzi** aumenta la probabilità che il rendimento del capitale investito (ROI) sia superiore.
- 3. Ricavi stabili:** l'azienda dovrebbe essere in grado di generare ricavi stabili e prevedibili, in modo da assicurare il pagamento degli interessi e il rimborso del capitale.
- 4. Gestione del rischio:** l'azienda deve disporre di un efficace risk management per il controllo dei rischi aggiuntivi associati a un maggiore indebitamento.
- 5. Opportunità di crescita:** l'effetto leva è particolarmente proficuo se l'azienda può investire in progetti di crescita che generano rendimenti più elevati di quelli ottenibili con il solo patrimonio netto.
- 6. Benefici fiscali:** in molti Paesi, gli interessi passivi sono deducibili dalle tasse, accrescendo l'effetto leva.
- 7. Solvibilità:** una buona capacità di rimborso consente all'azienda di ottenere capitale di prestito a condizioni più favorevoli, migliorando ulteriormente l'effetto leva.

Il capitale di terzi spesso promuove una crescita più rapida e nuove opportunità di business per le imprese



L'ORDINE MONDIALE IN SUBBUGLIO

E ora, cosa accadrà?



CENNI BIOGRAFICI

Presidente del Land della Bassa Sassonia dal 2003 al 2010, dal 2010 al 2012 Christian Wulff è stato il decimo presidente della Repubblica Federale di Germania. Oggi presiede il consiglio della fondazione Deutschlandstiftung Integration, l'Associazione corale tedesca ed è patrocinatore di numerose organizzazioni in Germania e all'estero. In veste di ex capo di Stato, rappresenta regolarmente il suo Paese a livello internazionale, oltre a operare come ex presidente federale nel suo ufficio di Berlino e come avvocato nel suo studio legale di Amburgo.

Christian Wulff, ex presidente federale della Germania, è stato ospite d'onore del 24° Simposio degli investitori di Raiffeisen InvestmentClub. In questa intervista, approfondisce le sfide che attendono l'Europa e le opportunità che possono celarsi dietro a un'azione comune.



La situazione geopolitica mondiale è in rapida evoluzione, con l'affacciarsi di nuovi centri di potere e conflitti. Quale dovrebbe essere la risposta dell'Europa, al fine di salvaguardare i propri valori e interessi?

CHRISTIAN WULFF, EX PRESIDENTE FEDERALE DELLA GERMANIA. L'Europa deve rafforzare la propria coesione interna: quale centro di potere autonomo, può competere con Cina, India, Stati Uniti e altri Paesi solo se i suoi membri cooperano strettamente e uniscono le loro forze. Il Vecchio Continente non è solo una potenza politica ed economica, ma anche un sistema di valori che abbiamo il dovere e l'opportunità di difendere e promuovere. Per farlo, dobbiamo muoverci su tre fronti: in primo luogo, rafforzare la capacità di azione comune in materia di politica estera e di sicurezza; quindi, aumentare la sovranità economica; infine, proprio perché gli USA stanno vacillando, difendere i nostri valori quali diritti umani, democrazia e Stato di diritto.

La digitalizzazione e l'influenza dei social network stanno cambiando la comunicazione. A Suo avviso, si tratta di un'opportunità o di una minaccia per la democrazia?

Come per tutte le nuove tecnologie, si tratta di una medaglia a due facce. Se è vero che la comunicazione non è mai stata così diversificata, semplice e rapida, le insidie dei social media non sono ancora state comprese appieno. I giovani, in particolare, sono esposti a rischi senza alcuna tutela e tale situazione va cambiata. Nel mondo analogico, le leggi regolano la convivenza: lo stesso deve valere per lo spazio virtuale. I media digitali rendono più facile per le forze antidemocratiche compiere abusi per i propri scopi e diffondere l'incitamento all'odio. Per questo, dobbiamo opporci agli algoritmi che concentrano le notizie negative e promuovono il populismo.

Parliamo di allargamento dell'UE: ritiene che nei prossimi anni l'Unione dovrebbe accogliere nuovi membri e, in tal caso, a quali condizioni?

I criteri di Copenaghen stabiliscono in modo chiaro e inequivocabile chi può essere ammesso. In prospettiva, l'obiettivo è un allargamento ai Balcani, che potrebbe offrire grandi opportunità di crescita, come hanno dimostrato i precedenti del 2004 e 2007. In ogni caso, è necessaria massima coerenza con i principi perseguiti.

Ritiene che l'Europa debba "sganciarsi" dagli Stati Uniti a livello di difesa? Abbiamo bisogno di un esercito autonomo?

Alla luce della guerra di aggressione russa e del calo dell'impegno statunitense, l'Europa deve rendersi più indipendente. Le garanzie di sicurezza americane, che si fondano su ragioni storiche, sono state date troppo a lungo per scontate e oggi è essenziale che il nostro continente rafforzi la propria posizione all'interno dell'alleanza atlantica. Un esercito europeo è un'idea auspicabile per il futuro, ma non è ancora realistica. Al momento attuale, allo scopo di accrescere rapidamente la nostra forza, ritengo prioritarie la creazione di sinergie nella produzione e nell'approvvigionamento, la minimizzazione degli ostacoli presenti e l'ottimizzazione della cooperazione. ▶

L'Europa deve rafforzare la coesione interna, unire le forze e presentarsi unita: sono necessarie riforme coraggiose per accrescere l'efficienza e la resilienza

► **In molti Paesi europei, i partiti populistici di destra registrano consensi in crescita. Lo considera una minaccia per le democrazie in Europa?**

Sono francamente preoccupato. Siamo assistendo a una tendenza verso l'autoritarismo e soluzioni nazionalistiche semplicistiche: il pericolo è che forze antidemocratiche utilizzino mezzi democratici per minare lo Stato di diritto liberale, al fine di imporre i loro programmi. La forza di chi ha a cuore la democrazia sta nel difenderla attivamente anche in tempo di pace e nell'agire contro i suoi nemici, alzando la voce, coinvolgendo le persone anziché emarginarle e collaborando a un'agenda per il futuro.

Il dibattito su immigrazione e diritto di asilo divide politici e cittadini in molti Stati europei. Cosa serve per rafforzare la coesione in una società diversificata?

Nell'interesse di tutti, occorre una visione positiva e un'azione decisa contro ogni forma di illegalità, tenendo presente che la diversità è una forza nella società.

Gli studi dimostrano che le imprese e le società civili sono più resilienti e hanno più successo se sono più variegate. Laddove si incontrano idee, culture, origini ed esperienze differenti, è più facile assistere alla nascita di nuove iniziative. La diversità non è sempre facile da accogliere, ma il suo contrario è l'uniformità, e chi vuole essere uniforme? La legge e l'ordine devono essere applicati sulla base della Costituzione, senza se e senza ma. Pertanto, rafforziamo la coesione rimanendo curiosi verso il prossimo, imparando reciprocamente e sforzandoci di avvicinarci gli uni agli altri.

L'Unione europea è una storia di successo. Quali riforme politiche ritiene necessarie per garantirne il futuro?

I diritti di veto devono essere circoscritti.

Non è accettabile che un solo membro possa bloccare l'intero funzionamento: soprattutto in tempi di crisi, è necessario agire con determinazione. Ma è in discussione anche il rafforzamento dei meccanismi dello Stato di diritto. L'UE ha bisogno di riforme coraggiose per accrescere la propria efficienza e resilienza.



L'Europa ha davanti a sé enormi sfide, ma anche grandi opportunità

Alla luce della politica dei dazi inaugurata da Donald Trump, come può l'Europa affermarsi quale polo economico di successo e quali misure sono richieste?

Decisioni erratiche e poco ponderate hanno un impatto negativo su tutti i partner commerciali e anche sugli stessi Stati Uniti. L'UE deve presentarsi unita: con 450 milioni di consumatori, dispone del maggiore mercato interno del mondo, da tempo allargato a Giappone, Corea del Sud e a molti altri partner. L'unità è la nostra forza principale. La politica deve continuare a creare un clima di fiducia e prevedibilità, affinché sia possibile pianificare, investire e attuare misure a lungo termine.

Se potesse rivolgere un appello alla politica e alla società, quale sarebbe il Suo messaggio per un futuro di successo?

Il mio appello è che tutti si sforzino e vadano alla ricerca del dialogo, contribuendo coraggiosamente a plasmare il futuro: ciò richiede la volontà non solo di garantire il proprio benessere, ma anche di impegnarsi per qualcosa di superiore. Interessandoci attivamente ed empaticamente dei nostri simili e dell'ambiente che ci circonda, facciamo la nostra parte a vantaggio della democrazia, della convivenza e di un domani migliore.

/is

La diversità è una forza nella società: consolidiamo la coesione rimanendo curiosi verso il prossimo, disposti a imparare vicendevolmente e sforzandoci di avvicinarci gli uni agli altri

NEWS DALLE CASSE RAIFFEISEN

gente & paesi

FEDERAZIONE DEI CIRCOLI SPORTIVI DELL'ALTO ADIGE (VSS)

ALV Kronspur sci di fondo sbaraglia la concorrenza!



Atleti e allenatori orgogliosi dei risultati ottenuti

Da un quarto di secolo, la Federazione dei circoli sportivi dell'Alto Adige (VSS) premia l'attività giovanile all'interno dei club, con l'obiettivo di far appassionare i ragazzi allo sport offrendo loro programmi innovativi.

Quest'anno, **l'ALV Kronspur sci di fondo di Brunico** ha convinto la giuria per la sua varietà di proposte, che mira a trasformare questa popolare disciplina in un'attività per tutto l'anno, concentrandosi su un allenamento multisport. Il club punta inoltre sull'inclusione e, in collaborazione con l'associazione Lebenshilfe, integra pienamente tra le sue fila gli atleti disabili. Per il suo impegno, l'ALV Kronspur si è aggiudicato un assegno di 5.000 euro, stanziato dalle Casse Raiffeisen dell'Alto Adige.

“Con questa iniziativa, desideriamo onorare il grande impegno delle associazioni”, ha affermato Paul Romen, presidente della VSS, cui si è accordato Herbert Von Leon, presidente della Federazione Raiffeisen, che ha lodato l'esemplare lavoro svolto dalle società sportive. In aggiunta, due premi di sponsorizzazione di 2.000 euro ciascuno, anch'essi donati dalle Casse Raiffeisen, sono andati all'ASV Freienfeld sezione atletica e all'ASV Raas sezione calcio. Congratulazioni a tutti!

CASSA RURALE DI BOLZANO

Una delizia
per le orecchie

La varietà è una delle principali caratteristiche delle festeMUSICALI: ogni anno il **Kulturinstitut dell'Alto Adige**, in veste di organizzatore, e la **Cassa Rurale di Bolzano**, in quella di sponsor principale, si impegnano a presentare un programma variegato e di ottima qualità nella pittoresca corte di Castel Roncolo, nei pressi di Bolzano.

Anche la 26ª edizione, **in programma dal 18 giugno al 10 luglio**, promette eccellenti novità e una ricca gamma di generi: dal soul viennese alle sonorità orientali e francesi, dal folk nordico alle tradizioni musicali mediterranee, dal jazz vocale fino agli arrangiamenti classici e alla world music alpina.

Quest'edizione delle festeMUSICALI vedrà l'esibizione dei seguenti ensemble: 5/8erl in Ehr'n, Quadro Nuevo, Dreamers' Circus, Domo Emigrantes, Apollo5 e Cordes y Butons.

Info e biglietti:
www.kulturinstitut.org



Dreamers' Circus da Danimarca e Svezia

Martin Weissteiner, direttore della filiale, con Kilian Pider

CASSA RAIFFEISEN
VANDOIESStudente
impegnato
a favore
della foresta
amazonica

Per l'esame finale, il tredicenne **Kilian Pider**, allievo della scuola media Istituto Sacro Cuore di Rio di Pusteria, ha avviato una campagna di raccolta fondi a salvaguardia della foresta pluviale amazonica. Parte importante dell'ecosistema e habitat di innumerevoli specie animali e vegetali, l'Amazzonia è gravemente minacciata dalla deforestazione. Proprio al fine di sensibilizzare e contribuire alla tutela di questo importantissimo patrimonio naturale, Kilian ha lanciato tale iniziativa grazie anche al sostegno della Cassa Raiffeisen di Vandoies, che gli ha consentito di allestire una cassetta per le donazioni nella filiale di Rio di Pusteria.

La campagna, il cui ricavato è stato devoluto al WWF, è stata accolta con favore da clienti e dipendenti della banca. Con il suo impegno, Kilian ha dimostrato che anche i giovani possono fare la propria parte per la tutela dell'ambiente.

Christof von Wenzel ha informato i presenti sulle varie forme di investimento

CASSA RAIFFEISEN BASSA
VALLE ISARCO"L'ABC del mercato
azionario"

All'inizio di aprile, presso la Cantina Valle Isarco, si è svolto uno speciale evento rivolto ai giovani, organizzato dalla Cassa Raiffeisen Bassa Valle Isarco. Al titolo "L'ABC del mercato azionario", **Christof von Wenzl, analista ed esperto finanziario**, ha fornito preziose informazioni sul mondo degli investimenti. Nella sua accattivante presentazione, ha spiegato le basi degli strumenti che possono essere impiegati per far fruttare al meglio il proprio capitale e, illustrando con modalità comprensibili i complessi temi delle Borse, è riuscito a suscitare l'interesse dei numerosi partecipanti. L'evento, conclusosi con un aperitivo a base di stuzzichini e un calice di vino, si è rivelato un grande successo, dimostrando ancora una volta l'importanza di trasmettere solide nozioni finanziarie ai giovani.

La vicepresidente Eva Pramstrahler, Johanna Fischer e il direttore Artur Lechner



CASSA RAIFFEISEN LANA

Premio Giovani Artigiani a Lana 2025

Il 13 marzo 2025, è stato presentato ufficialmente il “**Premio Giovani Artigiani a Lana 2025**”, organizzato dalla stessa cittadina in collaborazione con le locali Cassa Raiffeisen e Associazione Artigiani: l’obiettivo è quello di sostenere gli artigiani d’età compresa tra 15 e 25 anni, dando visibilità alle loro capacità.

Gli interessati hanno tempo **fino al 5 settembre** per presentare le proprie opere, che saranno valutate da una giuria di esperti in base ai criteri di creatività, artigianalità, sostenibilità, radicamento regionale, documentazione e progettazione. I migliori lavori saranno premiati con riconoscimenti in denaro, finanziati dalla Cassa Raiffeisen di Lana, e con un buono viaggio offerto dalla stessa città. Con questa iniziativa, gli organizzatori intendono rafforzare l’artigianato tradizionale, incoraggiando i giovani talenti a dare forma alla propria creatività.



Da sx a dx, Rupert Kaserer e Renate Kaufmann Husnelder, rispettivamente vicepresidente e presidente del distretto Artigiani di Lana, il sindaco Helmut Taber, l’assessore comunale all’Economia Jürgen Zöggeler e Florian Kaserer, direttore della Cassa Raiffeisen

CASSA RAIFFEISEN LAGUNDO

Mente libera e cuore leggero: stimoli per una vita appagante

A fine marzo, si è svolto un atteso evento dedicato alle donne, durante il quale la **relatrice Johanna Fischer, nutrizionista e mental trainer** nota per la sua capacità motivazionale, ha condiviso preziosi consigli e tecniche volte a ridurre lo stress quotidiano e portare più leggerezza nella vita. Con esercizi pratici e aneddoti accattivanti, è riuscita a trasmettere il suo messaggio in modo efficace e a indicare la strada per raggiungere l’equilibrio interiore. La riuscita serata, conclusasi con un aperitivo conviviale, ha avuto un grande riscontro e i partecipanti hanno espresso entusiasmo per gli “input” ottenuti.

CASSE RAIFFEISEN

Insieme, a favore dei senzatetto

Su iniziativa dell’associazione “housing first bozen EO”, in via Renon a Bolzano, sono in costruzione nove alloggi per senzatetto. Questo progetto, denominato “dormizil”, è stato reso possibile dal generoso sostegno finanziario di 39 Casse Raiffeisen e della Cassa Centrale, che hanno stanziato complessivamente 855.000 euro, e dalle donazioni di 1.600 cittadini privati.



Paul Tschigg (a sx) con i rappresentanti di Raiffeisen

Lo scorso aprile, i rappresentanti delle banche cooperative e della Federazione Raiffeisen hanno effettuato un sopralluogo in cantiere, constatando con soddisfazione l’avanzamento dei lavori. A costruzione ultimata, saranno disponibili otto unità abitative per disoccupati di lunga durata, oltre a una mansarda che potrà ospitare fino a cinque persone in gravi difficoltà. “I lavori dovrebbero essere completati entro il 15 agosto e gli alloggi saranno pronti da ottobre”, ha affermato **Paul Tschigg, presidente dell’associazione. Robert Zampieri, direttore generale della Federazione Raiffeisen**, ha così commentato: “Agire in modo cooperativo significa assumersi una responsabilità che va al di là degli aspetti meramente economici.”

I vincitori del Concorso
Raiffeisen per la Gioventù



55° CONCORSO INTERNAZIONALE RAIFFEISEN Realtà digitale!

La digitalizzazione è stata al centro del **55° Concorso Internazionale Raiffeisen per la Gioventù**. Bambini e ragazzi di tutto l'Alto Adige sono stati invitati a esplorare in modo creativo l'universo virtuale con opere e progetti fantasiosi, avendo la possibilità di presentare per la prima volta anche immagini elaborate digitalmente. Complessivamente sono pervenuti oltre 12.363 lavori pittorici e 46 progetti creativi, i migliori dei quali sono stati selezionati da una giuria di esperti.

I vincitori a livello provinciale sono stati premiati durante la cerimonia di chiusura, tenutasi a fine maggio presso Salewa. I nomi dei vincitori sono consultabili al sito www.raiffeisen.it/jugendwettbewerb

Tradizionalmente, a fronte di ogni opera, il Fondo di Solidarietà Raiffeisen elargisce un importo simbolico di 50 centesimi: quest'anno, il ricavato complessivo di 6.200 euro sarà devoluto all'associazione DEBRA Family EO (Bambini Farfalla in Alto Adige).

FEDERAZIONE RAIFFEISEN Christian Tanner insignito del titolo di "Maestro del Lavoro"

Il 1° maggio, nel corso di una cerimonia a Trento, Christian Tanner, vicedirettore della Federazione Raiffeisen, è stato insignito della "Stella al Merito del Lavoro", riconoscimento conferito ogni anno con decreto del Presidente della Repubblica Italiana a lavoratori particolarmente meritevoli.

Pioniere dell'assistenza sanitaria integrativa e fautore del lancio di Mutual Help, Christian Tanner ha contribuito in modo significativo alla promozione e alla diffusione della cooperazione in Alto Adige. Particolarmente degno di nota è il suo forte impegno a favore di queste società e dei loro membri: da oltre 30 anni, in qualità di dirigente della Federazione Raiffeisen, ne rappresenta gli interessi in numerose trattative contrattuali collettive a livello provinciale e nazionale e, grazie alle sue doti di mediatore, ha curato con successo molte questioni di diritto del lavoro a beneficio delle cooperative aderenti. Congratulazioni!



Il vicedirettore Christian Tanner
(in prima fila, quarto da dx)

FEDERAZIONE RAIFFEISEN: RICEVIMENTO STAMPA

Le sfide geopolitiche per l'Europa



Herbert Von Leon, presidente della Federazione Raiffeisen, la giornalista Tonia Mastrobuoni, il direttore generale Robert Zampieri e la conduttrice Vicky Rabensteiner

In occasione del ricevimento stampa organizzato dalla Federazione Raiffeisen a fine marzo presso l'Hotel Laurin di Bolzano, **la giornalista Tonia Mastrobuoni** ha parlato delle crescenti tensioni geopolitiche, soffermandosi sul contesto europeo "avvelenato" dalle aspirazioni espansionistiche della Russia e dal minor impegno statunitense nel Vecchio Continente. I giornalisti e i rappresentanti dei media presenti hanno seguito da vicino il dibattito sulle formazioni dei governi, le relazioni transatlantiche, le sfide dell'Unione e gli sviluppi economici, come i dazi imposti dall'amministrazione Trump. Mastrobuoni ha inoltre segnalato la minaccia di un attacco ai valori europei con conseguenze di vasta portata.

Herbert Von Leon, presidente della Federazione, ha sottolineato l'importanza degli sviluppi internazionali per le cooperative altoatesine, mentre il **direttore generale Robert Zampieri** ha espresso preoccupazione per l'impatto sulle imprese dipendenti dall'export come le cantine vinicole, ribadendo il significato dei valori cooperativi, soprattutto in tempi di crisi.



**RAIFFEISEN
INVESTMENTCLUB**

Un quarto di secolo da festeggiare!

Quest'anno, Raiffeisen Investment-Club taglia l'importante traguardo di 25 anni dalla sua fondazione.

L'anniversario è stato degnamente celebrato il 14 maggio, in occasione del Simposio degli investitori, nell'elegante cornice del Kurhaus di Merano, alla presenza di numerosi ospiti d'onore e soci.

Di seguito alcune immagini dell'evento.



Un vero piacere per gli occhi:
la vista sulla Val Chedul

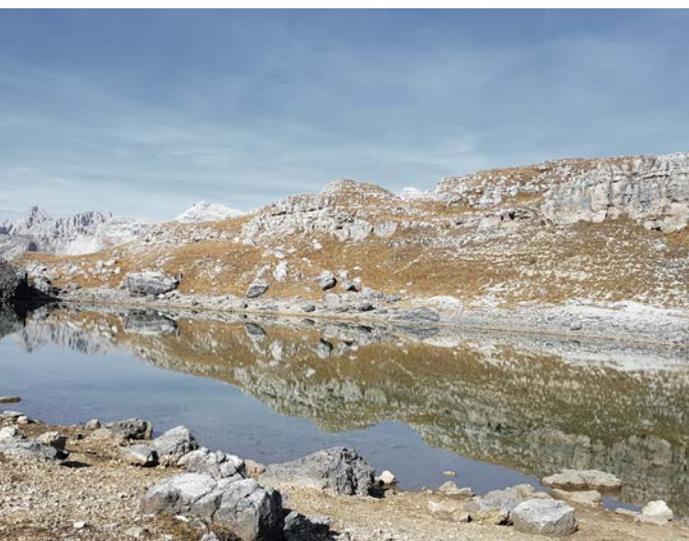
AVVENTURE NELLA NATURA

Vallunga, Lago di Crespeina, Val Chedul

Piacevole escursione nel
Parco Naturale Puez-Odle.

Il nostro tour prende il via in Vallunga, una delle poche in Alto Adige a forma di U. Seguiamo il sentiero n. 14 addentrandoci nella vallata e, dopo circa 45 minuti, imbocchiamo il n. 16 in salita. In circa un'ora e mezza raggiungiamo l'Alpe di Puez già più in quota, da cui ammiriamo la vista mozzafiato sul Gruppo del Puez, e proseguiamo tranquillamente sul sentiero n. 2 fino all'omonimo rifugio, dove arriviamo in circa 20 minuti. In estate regna un'atmosfera vivace, mentre in autunno è possibile godersi la quiete della natura.

Il bellissimo Lago di Crespeina



Lago alpino e panorama mozzafiato

La meta successiva è Forcella Ciampei. Ben presto scorgiamo in basso a destra il Lago di Crespeina dalle acque cristalline, dove ci fermiamo per una breve sosta, ammirando il riflesso delle montagne circostanti sul placido specchio d'acqua. I più coraggiosi osano persino tuffarsi. Rinfrescati e rinvigoriti, affrontiamo gli ultimi 100 m di dislivello per salire a Passo Crespeina, da cui si schiude l'ampia vista sulla Val Chedul. La discesa avviene lungo il sentiero n. 12, che ci conduce lungo una vallata fiancheggiata da pini cembri.

Le imponenti pareti dolomitiche sono davvero suggestive!

Dopo circa un'ora e 20 minuti, raggiungiamo nuovamente il fondovalle, tornando al punto di partenza, arricchiti dalle indimenticabili emozioni suscitate da questo magnifico tour.



“Chi si cimenta in questo tour può ammirare le più belle cime dolomitiche. Una sosta o un bagno rinfrescante nel Lago di Crespeina sono un’esperienza unica”



Olav Lutz, guida naturalistica e paesaggistica,
olav.lutz@rolmail.net

DESCRIZIONE DEL PERCORSO

Dal parcheggio in Vallunga imbocchiamo il sentiero n. 14 fino al bivio con il n. 16 (indicazioni per il Rifugio Puez) e saliamo sull’Alpe di Puez. Da lì seguiamo la segnaletica n. 2 fino al rifugio, alla Forcella Ciampeì e al Lago di Crespeina. La discesa avviene lungo il tracciato n. 12 fino alla Val Chedul.

DATI DEL TOUR

Lunghezza: 18,6 km
Tempo di percorrenza: 6:30 h
Salita: 1.318 m
Discesa: 1.316 m
Grado di difficoltà: medio

Il tour per iPhone e Android:



Tutti i tour di Olav Lutz:
www.alpenvereinaktiv.com/de/member/olav-lutz/14086392/

CONSIGLIO DELLA SALUTE

Gli errori più comuni nel fitness



Esistono numerose credenze e teorie errate sul fitness – difficili da sfatare – che possono pregiudicare il successo dell’allenamento e compromettere seriamente la salute. È pertanto importante riconoscere questi falsi miti e affidarsi a conoscenze affidabili.

TEORIA 3: più le scarpe da corsa sono sofisticate e costose, meglio è

☑ VERO

Non esiste una scarpa “ideale”. Ogni podista ha uno stile di corsa individuale e abitudini di allenamento diverse, oltre al fatto che non esistono due piedi uguali! L’odierno mercato delle calzature offre un’ampia gamma di modelli adatti alle svariate esigenze, ma il fattore decisivo è la calzata.



Dott. Alex Mitterhofer,
Medico di Base, Specialista
in Medicina Fisica e
Riabilitazione, Specialista
in Medicina dello Sport

☒ FALSO

Una scarpa da corsa deve essere dotata di sofisticati sistemi di ammortizzazione o meccanismi di correzione. In realtà, il miglior “ammortizzatore” è una muscolatura ben sviluppata e, pertanto, un piede normale e sano solitamente non necessita correzioni.

SUGGERIMENTO: quando acquistate una scarpa da corsa, affidatevi a una consulenza seria e individuale, che tenga in debita considerazione stile di corsa, esigenze personali e forma del piede. Il modello giusto favorisce il comfort e le prestazioni, aiutando a prevenire gli infortuni. Ogni podista dovrebbe averne almeno due paia da alternare.



LIBRI

Silvio Garattini. Vivere bene

Vivere bene. L'attività fisica: cosa, come, quanto, quando... e perché

Questo libro, che racchiude contributi di diversi esperti, illustra i vantaggi dell'esercizio fisico per la nostra salute e spiega quali sono le condizioni e le pratiche corrette per ottenerne il massimo beneficio.

In questo volume si affrontano i diversi tipi di attività fisica, le giuste misure con cui praticare questa dimensione del vivere bene, i suoi effetti sull'organismo e sulla mente, corredati da consigli su un'alimentazione moderata e adeguata. In alcuni capitoli si fa il punto sul rapporto degli italiani con l'attività fisica, evidenziando i vantaggi di questa sana abitudine in un'ottica di prevenzione delle principali malattie e del risparmio in termini di spesa sanitaria. Vivere bene è possibile: ecco spiegato come e perché.



Silvio Garattini: "Vivere bene",
San Paolo Edizioni, EAN: 9788892244528,
pagine 208, prezzo: 17,10 euro

**RICETTE**

Muffin integrali con miele e albicocche

Montare gli albumi a neve. Sbattere l'uovo con il miele fino a renderlo spumoso, quindi aggiungere lo yogurt, la polpa di vaniglia, l'olio e continuare a lavorare. In una ciotola, setacciare la farina e il lievito e aggiungere il sale. Versare gli ingredienti secchi nel composto di yogurt e miele e mescolare bene. Incorporare con cura gli albumi, quindi le albicocche snocciolate e tagliate a pezzetti. Dividere l'impasto tra sei formine per muffin rivestite di carta. Cuocere nel forno preriscaldato a 175°C per circa 25-30 min.

PER 6 MUFFIN

- 1 albume
- 1 uovo intero
- 80 g di miele di fiori
- 30 g di yogurt intero
- ½ baccello di vaniglia Bourbon (polpa)
- 30 g di olio di girasole
- 100 g di farina integrale
- 50 g di farina
- 6 g di lievito in polvere
- 1 pizzico di sale
- 3 albicocche



Tratto da:
Alessandra Uriselli
Dolcemente me
Edizione Raetia,
Bolzano 2024, 144 pagine,
ISBN: 978-88-7283-927-0,
prezzo: 22,00 euro

La chiave del successo? L'autostima

Nella vita professionale, a prescindere dalla posizione ricoperta, è essenziale adottare un atteggiamento determinato e disinvolto, le cui basi vengono gettate già nell'infanzia. Tuttavia, anche in età adulta, è possibile sviluppare miratamente un comportamento maggiormente improntato alla sicurezza e all'autostima.

SUGGERIMENTI

- Preparazione:** informatevi bene prima di un appuntamento importante.
- Valutazione dei rischi:** ripercorrete mentalmente la situazione e pensate a qual potrebbe essere la reazione adeguata.
- Consapevolezza:** evitate vittimismo, esprimendo la vostra opinione in modo chiaro e sicuro, anche in situazioni critiche.
- Contatto visivo:** concentratevi sul vostro interlocutore, tenendo a mente che uno sguardo attento è segno di interesse e presenza.
- Chiarezza:** parlate apertamente e illustrate con precisione il vostro punto di vista, confermando così la vostra autostima.
- Linguaggio del corpo:** adottate una postura eretta ed esercitatevi finché non vi sembrerà del tutto naturale.

I Monti pallidi	▼	Antica città peccaminosa	▼	Monte delle Dolomiti Bellunesi	▼	Così in latino Tutti in francese	Il simbolo chimico dell'iridio	La Lisa di Leonardo	▼	Cliente in inglese Contadino egiziano	▼
Disc jockey	▶							Isola delle Samoa Americane	▶		
		Vino bianco	4	Museo a Plan de Corones	▶		3				
Penisola della Costa Rica	▶			Il liceo con greco e latino	▶	Entità gnostiche	Località che dà il nome a un lago altoatesino	Fermi tutti Documento autografo	▶		
	▶							Gli al singolare	▶	7	
Nome dell'ultimo pontefice Lo assegna il regista	▶					Il Pacino dello schermo		Capsula spaziale statunitense	▶		
Iniziali di Vivaldi	5		Simili, correlate Fatti d'oro	▶			6				
Lo fu Menelik Macchia della pelle	▶	Città della Romania	2			Mudgee, IATA-Code				Acceso sull'interruttore	
					Oro bianco	▶					Il saluto a Maria
	Non-resident indian, sigla	▶			In... francese	▶	La Kabai-vanska celebre soprano				8
	Organismo economico nato nel 1948	▶					Composto chimico fluorurato, abbr.	1		Cinque romani	▶
Collegamenti	▶						Un fiume francese	▶			

1	2	3	4	5	6	7	8
---	---	---	---	---	---	---	---





**Più vicini.
Più banca.**

