



**CASSA DI PREVIDENZA – FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI
DELLA RAI RADIOTELEVISIONE ITALIANA SOCIETA' PER AZIONI E
DELLE ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI**

C.RAI.P.I.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009

Organi del Fondo:

<p>Dal 2010</p> <p>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</p> <p>Presidente BOCCIA Franco Raimondo</p> <p>Consiglieri BARBERA Eugenio BORGHESE Barbara BULLETTI Ottavio Antonio CALI' Maurizio FUSCO Bruno DESARIO Annalisa SASSONE Mariella</p> <p>COLLEGIO DEI REVISORI</p> <p>Presidente ASCI Francesca</p> <p>Revisori effettivi CUCCIO Barbara IPPOLITI Carmine ROSSO Marilena</p> <p>RESPONSABILE DEL FONDO BULLETTI Ottavio Antonio</p>	<p>Fino al 2009</p> <p>CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE</p> <p>Presidente LAGANA' Anna</p> <p>Consiglieri BULLETTI Ottavio Antonio FUSCO Bruno MIGLIORE Riccardo PAGLIARANI Giuseppe SASSONE Mariella TOMEI Flavio</p> <p>COLLEGIO DEI REVISORI</p> <p>Presidente RIGHINI Guido</p> <p>Revisori effettivi BORGHESE Barbara GABELLI Maria</p> <p>Revisori supplenti BOVI Marcello</p>
--	---

**CASSA DI PREVIDENZA – FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI
DELLA RAI RADIODIFFUSIONE ITALIANA SOCIETA' PER AZIONI E
DELLE ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI**

Viale G. Mazzini, 14 - 00195 Roma

C.F 96142650587

**Iscrizione all'Albo Fondi Pensione "SEZIONE SPECIALE I - Fondi
pensione preesistenti" con il n. 1309/99**

Indice

RELAZIONE AL BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

3.1.2 - Conto Economico

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1 - Informazioni sullo Stato Patrimoniale

3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico

Relazione sulla gestione per il bilancio al 31 dicembre 2009

Quadro Macroeconomico

Nell'anno 2009 l'economia mondiale ha complessivamente registrato una contrazione, seppure la profonda crisi del sistema finanziario mondiale, iniziata a luglio 2007, sembri aver segnato un punto di svolta nel secondo trimestre dell'esercizio, con il manifestarsi dei primi segnali di ripresa, più evidenti in alcune aree del pianeta, in particolare nei paesi emergenti.

Il decremento del PIL per il 2009 è stato del 2,4% in USA, di circa il 4% in area Euro, del 5% in Italia. Le spese in conto capitale sono state tagliate, la disoccupazione è cresciuta ovunque.

Per far fronte alla crisi sono state adottate misure di politica economica e monetaria di grande portata: i tassi sono stati ridotti a livelli eccezionalmente bassi (tasso di rifinanziamento BCE all'1%, tassi FED prossimi allo zero); le Banche Centrali hanno immesso liquidità nel sistema attraverso politiche monetarie non convenzionali; i Governi hanno volto i bilanci pubblici verso manovre a sostegno di domanda e occupazione, con pesanti ripercussioni sul rapporto Deficit/PIL.

I mercati azionari, dopo un inizio di anno negativo, hanno registrato, a partire dal secondo trimestre, una significativa inversione di tendenza, come conseguenza di dati macroeconomici a livello globale in miglioramento e delle ingenti politiche di sostegno. Tutti gli indici hanno pertanto registrato una crescita significativa: MSCI a livello mondiale +23%, MSCI Europa +27%, MSCI Pacifico +18%, Paesi Emergenti circa +60%.

Sui mercati obbligazionari i titoli governativi dei paesi sviluppati hanno realizzato una modesta riduzione dei corsi, i prezzi dei titoli dei paesi emergenti e quelli *corporate* hanno invece registrato performance positive, grazie alla riduzione del premio per il rischio pagato a fronte di tali emittenti. I tassi *swap* a m/l termine (*10-year swap interest rate*) sono ulteriormente diminuiti a livelli prossimi al 3,4%.

Sul fronte valutario l'euro ha registrato un modesto apprezzamento nei confronti del dollaro (a fronte di un'ampia volatilità in corso d'anno: 1,25-1,51) e dello Yen, svalutandosi invece contro la sterlina.

Per quanto riguarda il petrolio già nell'ultimo trimestre 2008 il prezzo del greggio era drasticamente diminuito sotto quota \$40 (rispetto ai massimi di luglio 2008 di circa \$150), per poi risalire nel corso del primo semestre 2009 verso quota \$70. Tra fine 2009 e il primo trimestre 2010, in seguito ai primi segnali di ripresa, il prezzo del greggio è salito nuovamente verso quota \$80 al barile.

Le ultime tendenze confermano una ripresa dell'economia mondiale differenziata nelle diverse aree: più accentuata in Cina, India, Brasile, più modesta nelle economie avanzate ed in particolare nell'area Euro. La ripresa è comunque fragile e frammentata, con rischi sul fronte delle Finanza pubblica di molti paesi.

Gli investimenti finanziari nel corso del 2010 difficilmente potranno godere del rimbalzo generalizzato dei prezzi avvenuto nell'esercizio trascorso ma sarà necessaria una scelta molto selettiva degli investimenti finanziari, a livello di settore, area geografica, specifico emittente.

Analisi del bilancio C.RAIP.I. 2009

Il bilancio C.RAIP.I. si compone di Stato Patrimoniale, Conto Economico e Nota Integrativa ed è stato redatto secondo le disposizioni emanate dalla COVIP con delibera del 17 giugno 1998¹, in attesa della definizione da parte della stessa Commissione di norme specifiche sugli assetti contabili dei c.d. "fondi preesistenti". Gli amministratori hanno redatto il bilancio del Fondo allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Il confronto del valore dell'attivo netto destinato alle prestazioni al 31.12.2009 con quello risultante al 31.12.2008 evidenzia un incremento di €15.181.785.

Scomponendo il risultato economico nelle singole voci si evidenzia per l'anno 2009 un risultato positivo in tutte le singole componenti finanziarie a differenza invece dell'anno 2008 in cui erano tutte negative.

Risultati economici	Anno 2009	Anno 2008	Differenza
Saldo della gestione previdenziale	6.132.211	-223.491	6.355.702
Risultato della gestione finanziaria diretta	6.385.106	-10.753.893	17.138.999
Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.729.660	-4.948.732	8.678.392
Saldo della gestione amministrativa	-25.515	19.610	-45.125
Imposta sostitutiva	-1.039.677	1.726.755	-2.766.432
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	15.181.785	-14.179.751	29.361.536

Lo Stato Patrimoniale rileva un totale delle attività al 31.12.2009, rispetto al 31.12.2008, così composto:

Attività	Anno 2009	Anno 2008	Variazione
Investimenti diretti	163.935.561	154.126.807	9.808.754
Investimenti in gestione	41.626.475	37.734.246	3.892.229
Attività gestione amministrativa	648.046	889.228	-241.182
Crediti di imposta	1.457.329	2.497.006	-1.039.677
Totale Attività	207.667.411	195.247.287	12.420.124

Nella Nota Integrativa al bilancio viene descritta la specifica composizione di ciascuna voce.

¹ pubblicate nel supplemento ordinario della G. U. n.34 del 9/2/2002

Nell'allegato al bilancio è riportata l'analisi dettagliata del portafoglio aggiornato al 31.12.2009.

La gestione finanziaria di C.RAI.P.I., ha beneficiato dell'andamento dei mercati, in particolare della componente azionaria, realizzando un rendimento medio netto del 4,3% - con esclusione del rendimento relativo all'impiego del TFR affluito per conferimento tacito - con consistenti riprese di valore di alcuni strumenti finanziari svalutati nell'esercizio precedente.

Le polizze specifiche accese con l'utilizzo di quanto versato da RAI per effetto del conferimento tacito del TFR hanno generato un rendimento medio netto di circa il 2,7%.

Per l'anno 2010 è stato richiesto alla Compagnia, con la quale sono state stipulate le polizze relative alle somme versate da RAI per effetto del conferimento tacito del TFR, di predisporre conti individuali riferiti a ciascun lavoratore.

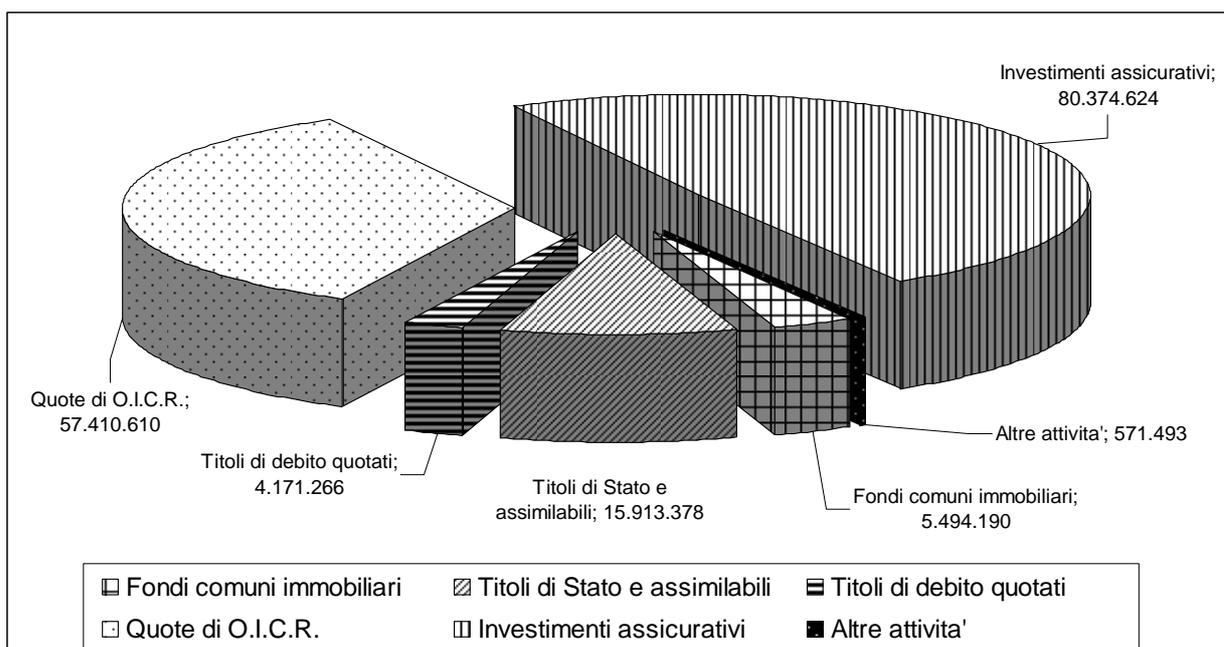
La rivalutazione del Trattamento di Fine Rapporto risulta al 31/12/2009 del 1,98%, al netto dell'imposta sostitutiva del 11%. Si è in attesa della relazione COVIP relativa all'andamento dei Fondi Pensione.

Gestione Finanziaria Diretta²

La gestione finanziaria diretta riguarda l'impiego delle risorse finanziarie gestite direttamente dal C.d.A., seppure con la consulenza e la supervisione di primari operatori finanziari (Banca Generali, Sanpaolo Invest, Unicredit). Tali risorse, incluso il portafoglio assicurativo di cui si parlerà in seguito, riportano un valore al 31.12.2009 pari a 163,9 milioni di Euro rispetto ai 154,1 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con un incremento di 9,8 milioni di Euro. L'incremento è dovuto in massima parte all'aumento di valore delle attività investite.

La composizione di tale portafoglio al 31.12.2009 è rappresentata dal seguente grafico:

² Valori in milioni di Euro (ove non specificato altrimenti)



Il C.d.A. del Fondo nel corso dell'esercizio ha perseguito una politica di diversificazione del portafoglio mirata al contenimento dei rischi, investendo prevalentemente in Titoli di debito sia di Stato che di altri Emittenti direttamente o mediante O.I.C.R. specializzate (in particolare SICAV) e attraverso un'ampia diversificazione geografica. La componente azionaria è stata fortemente ridotta nella prima parte dell'anno e poi incrementata a partire dall'estate in considerazione dell'incremento dei mercati azionari, comprese quote relative a paesi emergenti, prodotti "total return", quote di fondi immobiliari. La quota di fonte obbligazionaria o monetaria è, al 31.12.2009, circa l'80% del portafoglio diretto.

Il rendimento finale è stato positivo, potendo registrare un utile pari a 6,4 milioni di Euro, con un rendimento medio (al lordo imposte) di circa il 4% delle risorse impegnate.

Le commissioni di negoziazione sono state pari a 0,4 milioni di Euro, allineate all'esercizio precedente.

All'interno della gestione finanziaria diretta, occorre dedicare una particolare attenzione al **portafoglio assicurativo**.

In tale portafoglio al 31.12.2009 risultano attive polizze per 77,8 milioni di Euro³ (di cui 1,7 milioni di Euro dedicate alla gestione del TFR dei cosiddetti silenti, analizzata a parte) a fronte di un portafoglio polizze 2008 di 72,6 milioni di Euro. La variazione è conseguente a plusvalenze da valutazione per 4,6 milioni, riscatti per 17,6 milioni di Euro, movimenti incrementativi (premi periodici, nuove sottoscrizioni, ecc.) per 18,2 milioni di Euro.

Le polizze, sottoscritte con nove compagnie assicurative, sono così suddivise per tipologia e periodicità del premio:

³ Al netto di oneri pluriennali, ratei e risconti

(valori espressi in milioni di Euro)

Descrizione	Premio unico	Premio ricorrente
Polizze vita a capitale differito	1,5	6,9
Polizze capitalizz. finanziaria	29,9	11,4
Polizze capitalizz. Finanziaria dollari	-	16,1
Index Linked	10,3	-
Polizze gestione TFR silenti	1,7	-
Totale	43,4	34,4

La gestione del portafoglio ha prodotto un risultato positivo di 2,8 milioni di euro, sulla base della sommatoria delle seguenti voci:

(valori espressi in milioni di Euro)

Descrizione	2009	2008
Proventi valutativi e realizzati	4,8	1,0
Costi di caricamento e altri oneri	-1,4	-1,5
Profitti/Perdite su riscatti e rimborsi	-0,6	0,2
Totale	2,8	-0,3

Le polizze in vita a fine esercizio hanno registrato plusvalenze per 4,8 milioni di Euro, con un rendimento lordo del 6,5% e un rendimento, al netto dei caricamenti di competenza dell'anno, del 4,8%. A tale risultato ha contribuito in misura determinante la ripresa di valore della polizza Index-Linked "Zurich Oltre Quota" attraverso l'iscrizione di plusvalenze per 2,8 milioni di Euro. Al netto di tale contratto il rendimento medio netto è stato di circa l'1,4%. I riscatti effettuati nell'esercizio hanno realizzato minusvalenze (rispetto ai valori al 31.12.08) per 0,6 milioni di Euro.

Di seguito è rappresentata la serie dei rendimenti delle polizze in vita alla fine dei singoli esercizi, risultante dalla valutazione attuariale:

	2009	2008	2007
Rendimenti lordi	6,5%	1,4%	-2,5%
% caricamento medio annuo	1,7%	2,1%	2,2%

Per quanto riguarda le specifiche polizze stipulate in relazione alle somme versate da RAI per effetto del conferimento tacito del TFR si riporta il dettaglio nella tabella che segue:

(valori espressi in migliaia di Euro)

Polizza	Importo al 31.12.08	Premio puro Invest. 2009	Plus/minus	Valore al 31.12.09
Helvetia n.415	568	-	19	587
Helvetia n. 88/0000458/0001	-	1.053	33	1.086
TOTALE	568	1.053	52	1.673

Il rendimento lordo è stato di circa il 3,2%.

Aderiscono attualmente con conferimento tacito n. 475 dipendenti.

Gestione finanziaria indiretta

Le gestioni patrimoniali in essere alla chiusura dell'esercizio ammontano a 41,6 milioni di Euro rispetto ai 37,7 milioni di Euro dell'esercizio precedente, con un incremento di euro 3,9 milioni in conseguenza dell'incremento di valore dei titoli sottostanti, anche con movimentazione tra le diverse gestioni. Le risorse alla fine dei singoli esercizi sono così allocate:

(valori espressi in milioni di Euro)

Descrizione	2009	2008
BNP Paribas (Cortal Consors)		6,6
Banca Generali	1,6	1,4
Sanpaolo Invest	11,1	1,8
Allianz Bank	26,8	24,1
Unicredit - Pioneer	2,1	3,8
Totale	41,6	37,7

Le gestioni hanno prodotto un risultato complessivo di 3,7 milioni di euro, con rendimenti (netto commissioni⁴) compresi tra il 5% e l'11% a seconda del mercato di riferimento e degli strumenti ammessi nelle singole gestioni. Il risultato medio è nell'ordine del 10%, soddisfacente per un portafoglio che, nel complesso, risulta "bilanciato" in termini di esposizione azionaria e rischio finanziario ammesso.

Andamento delle gestione previdenziale

Nell'anno 2009, a differenza del 2008, le entrate finanziarie del Fondo sono state superiori alle uscite. In particolare, l'importo dei contributi incassati è stato pari a 22,7 milioni di Euro rispetto a

⁴ Commissioni di gestione dirette medie 1,3% circa

21 milioni di Euro dell'anno precedente. Il numero delle anticipazioni concesse agli iscritti, per le motivazioni previste dal D.Lgs. 252/2005 sono state complessivamente 738, rispetto a 1.175 dell'anno precedente, per un ammontare complessivo pari ad 8,2 milioni di Euro, rispetto a 10,7 milioni di Euro dell'anno precedente. L'ammontare erogato è stato complessivamente pari a 16,6 milioni di Euro di cui 15,8 milioni di Euro relativamente agli iscritti attivi e 0,8 milioni di Euro ai pensionati.

ANTICIPAZIONI

MOTIVAZIONI	N. richieste	
	2009	2008
Spese sanitarie	22	19
Acquisto prima casa e ristrutturazione	134	136
Ulteriori esigenze	582	1.020
TOTALE	738	1.175

Nell'ambito degli iscritti attivi, il Fondo ha provveduto ad erogare complessivi 7,5 milioni di Euro relativi a n. 209 iscritti liquidati per la perdita dei requisiti di partecipazione al Fondo di cui 1,8 milioni di Euro per trasferimenti e riscatti e 5,7 milioni di Euro per erogazioni in forma di capitale. Mentre nell'anno 2008 l'erogazione totale, tra trasferimenti e riscatti ed erogazioni in forma capitale, è stata di 9,8 milioni di Euro.

A fronte di tali pagamenti, il Fondo, quale sostituto d'imposta, ha versato all'Erario un importo pari a circa 3,1 milioni di Euro.

Il bacino dei destinatari al 31.12.2009 del Fondo C.RAI.P.I. è di 9.600, a fronte dei quali risultano iscritti 7.834 di cui 72 nuovi iscritti nell'anno 2009, così suddivisi per classi di età e sesso:

CLASSI DI ETA'	FEMMINE	MASCHI
20-24	-	7
25-29	22	34
30-34	104	138
35-39	334	536
40-44	537	991
45-49	607	1.057
50-54	520	1.067
55-59	341	961
60-64	188	312
65	30	48
TOTALE	2.683	5.151

Viene rappresentato nello schema seguente, la ripartizione degli iscritti attivi, distinguendo fra coloro che versano solo contributi e coloro che versano anche il TFR:

Tipologia di iscritti attivi	Numero
Contributi e tutto il TFR	3.389
Contributi e una parte di TFR	600
Esclusivamente contributi	3.660
Esclusivamente tutto TFR	134
Non versanti	51
TOTALE	7.834

Andamento della gestione amministrativa

In applicazione degli Accordi Istitutivi e dello Statuto del Fondo Pensione, RAI S.p.A assume a proprio carico tutti gli oneri di gestione amministrativa e contabile sopportati dal Fondo.

La gestione dell'attività amministrativa inerente i propri fini istituzionali è stata conferita tramite apposita convenzione a Previnet S.p.A.

Fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio 2009 ed evoluzione prevedibile della gestione

Con l'inizio del 2010 gli Organi Sociali sono stati interamente rinnovati.

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

Presidente

BOCCIA Franco Raimondo

Consiglieri

BARBERA Eugenio

BORGHESE Barbara

BULLETTI Ottavio Antonio

CALI' Maurizio

FUSCO Bruno

DESARIO Annalisa

SASSONE Mariella

COLLEGIO DEI REVISORI

Presidente

ASCI Francesca

Revisori effettivi

CUCCIO Barbara

IPPOLITI Carmine

ROSSO Marilena

RESPONSABILE DEL FONDO

BULLETTI Ottavio Antonio

Il nuovo C.d.A. ha avviato la propria attività mediante azioni volte al contenimento dei costi per la gestione del portafoglio, ad un'allocazione delle risorse sempre più improntata ad un sano e prudente equilibrio a tutela delle somme versate dai lavoratori e dai datori di lavoro.

Per il C.d.A.
Il Presidente
(Avv. Franco Raimondo Boccia)

Roma, 29 aprile 2010

**CASSA DI PREVIDENZA – FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI
DELLA RAI RADIOTELEVISIONE ITALIANA SOCIETA' PER AZIONI E
DELLE ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI**

C.RAI.P.I.

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	163.935.561	154.126.807
20 Investimenti in gestione	41.626.475	37.734.246
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	648.046	889.228
50 Crediti di imposta	1.457.329	2.497.006
TOTALE ATTIVITA'	207.667.411	195.247.287
PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	556.717	737.084
20 Passività della gestione finanziaria	2.624.453	5.205.743
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	4
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	3.181.170	5.942.831
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	204.486.241	189.304.456
Conti d'ordine	18.148.652	18.033.708
Crediti per contributi da ricevere	11.515.264	11.400.320
Garanzie ricevute	6.633.388	6.633.388

**CASSA DI PREVIDENZA – FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI
DELLA RAI RADIOTELEVISIONE ITALIANA SOCIETA' PER AZIONI E
DELLE ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI**

C.RAI.P.I.

2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2009	31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	6.132.211	- 223.491
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	6.385.106	- 10.753.893
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.729.660	- 4.948.732
40 Oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	10.114.766	- 15.702.625
60 Saldo della gestione amministrativa	- 25.515	19.610
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	16.221.462	- 15.906.506
80 Imposta sostitutiva	- 1.039.677	1.726.755
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	15.181.785	- 14.179.751

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI

Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (di seguito COVIP) in tema di contabilità e bilancio, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

In attesa di specifiche disposizioni sulle modalità di redazione del bilancio del Fondo Pensione e in attesa della definizione da parte della COVIP di norme sugli assetti contabili dei c.d. "fondi preesistenti", il bilancio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2009 è stato redatto facendo riferimento alle disposizioni emanate dalla COVIP con delibera del 17 giugno 1998, pubblicate nel supplemento ordinario della Gazzetta Ufficiale n.122 del 14 luglio 1998 e successivamente integrate (deliberazione del 16 gennaio 2002 pubblicata nella Gazzetta Ufficiale n.34 del 9 febbraio 2002), riferite ai fondi negoziali di nuova costituzione operanti in regime di contribuzione definita, integrati dai corretti principi contabili emanati dall'OIC "Organismo Italiano Contabilità".

Il bilancio è composto dai seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto, composto a sua volta dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Il bilancio ed il rendiconto del Fondo sono redatti in unità di Euro.

Il suddetto bilancio è stato assoggettato a revisione contabile da parte della KPMG S.p.A..

Caratteristiche strutturali

La "CASSA DI PREVIDENZA – FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI DELLA RAI RADIOTELEVISIONE ITALIANA SOCIETA' PER AZIONI E DELLE ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI" (di seguito C.RAI.P.I.) è stata istituita con accordo sindacale del 18 dicembre 1989 al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in conformità al criterio di capitalizzazione in regime di contribuzione definita ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n.252.

In data 21 giugno 2007, L'Assemblea dei Delegati ha approvato le modifiche statutarie in ottemperanza alle indicazioni del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n.252. La COVIP con provvedimento comunicato in data 6.8.2009, prot. 5317, ha approvato le suddette modifiche statutarie.

Sono di diritto iscritti alla C.RAI.P.I. , con la decorrenza stabilita nell'accordo sindacale del 18 dicembre 1989, ossia il 1° gennaio 1989, i dipendenti a tempo indeterminato della RAI in servizio alla stessa data, nonché, dalla data di assunzione, quelli assunti successivamente alla predetta data e sino al 28 aprile 1993, anche se trasferiti ad altre società del gruppo RAI ex art.2359 Codice Civile che aderiscano espressamente agli accordi relativi alla C.RAI.P.I. .

Sono altresì volontariamente iscritti:

- I dipendenti della RAI assunti a tempo indeterminato dopo il 28 aprile 1993, anche se trasferiti presso taluna delle altre società, con decorrenza comunque non anteriore alla data di assunzione ed, in particolare, al 1° gennaio 1999 per coloro che siano stati assunti a tempo indeterminato entro il 31 dicembre 1998 e che abbiano manifestato la volontà di adesione entro il 30 novembre 1999, ovvero, se assunti successivamente, dal mese coincidente con la data di assunzione ove la domanda sia presentata nello stesso mese ovvero dal mese successivo da quello della presentazione della domanda ove la stessa sia presentata in data successiva al mese di assunzione.
- I dipendenti inseriti nei bacini di reperimento del personale a tempo determinato costituiti con gli accordi sindacali sottoscritti per detto personale, con decorrenza non anteriore al 1 gennaio 2007 ed in attuazione dell'accordo sindacale del 28 giugno 2005.
- I soggetti che abbiano trasferito una posizione individuale da altra forma di previdenza complementare alla C.RAI.P.I. in ogni caso è fatta salva l'eventuale diversa decorrenza.

Sono iscritti alla C.RAI.P.I. i dipendenti della RAI o di società del gruppo per i quali vi è stato il conferimento tacito del trattamento di fine rapporto.

Le disponibilità della C.RAI.P.I. vengono integralmente impiegate con norme di oculata prudenza, secondo le modalità stabilite dal Consiglio di Amministrazione, con particolare attenzione ai suggerimenti derivanti dal D.M. n.703/1996 e nel rispetto delle disposizioni di legge, per la costituzione di rendite vitalizie e/o forme di investimento finanziario ai fini di quanto stabilito nell'accordo sindacale del 18 dicembre 1989, ovvero in accordi successivi, nonché ai fini dell'applicazione dello Statuto del Fondo.

Erogazione delle prestazioni

Hanno diritto al trattamento pensionistico complementare consistente in una rendita vitalizia, commisurata al conto nominativo individuale, gli iscritti alla C.RAI.P.I., di cui all'art. 5 dello Statuto, al verificarsi delle seguenti condizioni:

- a) compimento dell'età prevista dall'INPS o dall'ENPALS per il pensionamento di vecchiaia, in presenza di almeno cinque anni di contribuzione alla C.RAI.P.I. ;
- b) cessazione dell'attività lavorativa in presenza di contribuzione alla C.RAI.P.I. per almeno quindici anni e di un'età di non più di dieci anni inferiore rispetto a quella prevista per la pensione di vecchiaia INPS o ENPALS.

In ogni caso, il diritto alla prestazione complementare di vecchiaia sub a) o di anzianità sub b) è esigibile a condizione che i dipendenti abbiano cessato il rapporto di lavoro e possano effettivamente fruire delle corrispondenti prestazioni del regime pensionistico obbligatorio, con le decorrenze per questo previste.

E' facoltà del titolare del diritto richiedere la liquidazione della prestazione pensionistica complementare di propria pertinenza in capitale per un importo non superiore al cinquanta per cento del montante individuale maturato, al netto di eventuali anticipazioni percepite, ovvero anche per l'intero, qualora l'importo annuo delle prestazioni pensionistiche in forma periodica risulti di ammontare inferiore al cinquanta per cento dell'assegno sociale di cui all'art.3, commi 6 e 7, della Legge 8 agosto 1995, n.335.

In alternativa a quanto precede, per il personale già iscritto alla C.RAI.P.I. alla data del 28 aprile 1993 resta confermata la possibilità di chiedere al momento della cessazione del rapporto di lavoro e di maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni di previdenza integrativa l'intero capitale risultante dal conto individuale. Si ricorda, infatti, che sulla base degli accordi tra sindacati e Azienda del 28 giugno e del 12 luglio 2001, è stato disdetto il precedente accordo sulla previdenza integrativa: pertanto gli ultimi iscritti che hanno potuto optare per la pensione integrativa sono stati i cessati entro il 30 novembre 2001.

Trasferimento e riscatto della posizione

In caso di cessazione dall'iscrizione alla C.RAI.P.I. , senza che siano maturate le condizioni per l'accesso alle prestazioni pensionistiche complementari, l'articolo 12 dello Statuto prevede che:

1. L'iscritto, in costanza dei requisiti di partecipazione alla C.RAI.P.I. può trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare decorso un periodo minimo di due anni di partecipazione alla C.RAI.P.I..
2. Anche prima del suddetto periodo minimo di permanenza, l'iscritto, che perda i requisiti di partecipazione alla C.RAI.P.I., prima del pensionamento può:
 - a. Trasferire la posizione individuale maturata ad altra forma pensionistica complementare alla quale acceda in relazione alla nuova attività lavorativa.
 - b. Riscattare il 50 per cento della posizione individuale maturata, in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi.
 - c. Riscattare l'intera posizione individuale maturata in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo o a seguito di cessazione dell'attività lavorativa per un periodo di tempo superiore a 48 mesi. Il riscatto non è tuttavia consentito ove tali eventi si verificano nel quinquennio precedente la maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari, nel qual caso vale quanto previsto dall'art. 10 comma 5.
 - d. Riscattare per intero la posizione ai sensi dell'art. 14, comma 5, del d. lgs 252/05.
 - e. Mantenere la posizione individuale accantonata presso il Fondo, e con esclusione di ulteriore contribuzione a qualunque titolo.

3. In caso di decesso dell'aderente prima della maturazione del diritto alla prestazione pensionistica la posizione individuale è riscattata dagli eredi ovvero dei diversi beneficiari dallo stesso designati, siano essi persone fisiche o giuridiche. In mancanza di tali soggetti, la posizione, resta acquisita alla C.RAI.P.I..
4. Al di fuori dei suddetti casi, non sono previste altre forme di riscatto della posizione.

Anticipazioni

L'iscritto può conseguire un'anticipazione al Fondo, in qualsiasi momento, per un importo non superiore al 75%, per eventuali spese sanitarie conseguenti a situazioni gravissime attinenti a sé, al coniuge o ai figli, per terapie ed interventi straordinari riconosciuti dalle competenti strutture pubbliche; decorsi 8 anni di iscrizione, per un importo non superiore al 75% per l'acquisto della prima casa di abitazione per sé o per i figli, documentato con atto notarile, o per la realizzazione degli interventi di cui alle lettere a, b, c e d del primo comma dell'art.31 della Legge 5 agosto 1978, n.457, relativamente alla prima casa di abitazione, documentati come previsto dalla normativa stabilita ai sensi dell'art.1, comma 3, della Legge 27 dicembre 1997 n.449. Decorsi 8 anni di iscrizione, per un importo non superiore al 30%, per la soddisfazione di ulteriori esigenze.

Non sono ammessi altre anticipazioni o riscatti diversi da quello di cui all'art.11 del D.Lgs.252/05. Ai fini della determinazione dell'anzianità necessaria per avvalersi della facoltà di cui al presente comma, sono considerati utili tutti i periodi di contribuzione a forme pensionistiche complementari maturati dall'iscritto per i quali l'interessato non abbia esercitato il riscatto della posizione individuale.

Forma e contenuto del bilancio

Il bilancio di esercizio è stato redatto facendo riferimento alle disposizioni COVIP, definite per i nuovi fondi pensione, integrate con le disposizioni civilistiche in materia: ciò per tenere conto delle peculiarità di questo Fondo che ha investimenti finanziari ed assicurativi e che ha posizioni previdenziali in rendita.

Gli adattamenti alle disposizioni COVIP si sono resi necessari considerando che i contenuti della delibera COVIP del 17 giugno 1998 risultano inizialmente incompleti in relazione all'ambito disciplinato, oltre che all'analiticità degli indirizzi contabili prodotti. Le lacune accennate derivano dal fatto che COVIP propone uno schema di bilancio riferito esclusivamente alla fase di accumulo dei fondi a contribuzione definita, sia negoziali sia aperti, costituiti in ottemperanza alle previsioni del D.Lgs. 252/2005 e della L. 335/95. Di conseguenza, mancano tuttora indicazioni specifiche relative agli schemi ed alle regole di valutazione e di contabilizzazione della fase di erogazione per i fondi a contribuzione definita, nonché alla struttura complessiva del bilancio dei fondi a prestazioni gratuite e di quelli preesistenti.

Il bilancio di esercizio di C.RAI.P.I. redatto al 31 dicembre 2009, è strutturato dunque nei seguenti documenti:

- Stato patrimoniale. Il prospetto espone la struttura e la composizione degli investimenti in essere alla chiusura dell'esercizio, effettuati dal fondo, nonché delle fonti di capitale che risultano accese in pari data. Si tratta, in sostanza, del valore degli investimenti delle risorse previdenziali, unitamente a quelli di natura amministrativa, cui viene contrapposto il valore delle posizioni di debito del Fondo, oltre che il valore netto delle posizioni previdenziali verso gli iscritti, sia in fase di accumulo sia in fase di erogazione di rendita. Lo Stato Patrimoniale è ottenuto dalla sommatoria delle situazioni patrimoniali relative alla gestione assicurativa, alle due gestioni finanziarie ed alla gestione amministrativa. Questo documento permette al lettore di avere un quadro di sintesi globale e sistematico della situazione finanziaria e patrimoniale del Fondo alla data di chiusura dell'esercizio;
- Conto economico. Il prospetto espone l'ammontare e la composizione dei ricavi e dei costi di natura previdenziale, finanziaria e amministrativa conseguiti e sostenuti dal Fondo, a seguito dell'attività d'investimento e gestione delle posizioni previdenziali degli iscritti di competenza dell'esercizio. Il conto Economico è ottenuto dalla sommatoria dei dati di costo e ricavo relativi alla gestione assicurativa, alle due gestioni finanziarie ed alla gestione amministrativa. Il documento consente al lettore di comprendere, in maniera globale e sistematica, l'ammontare dei ricavi e dei costi che durante l'esercizio il Fondo ha conseguito e sostenuto per svolgere la propria attività;
- Nota integrativa. Il documento illustra, da un punto di vista qualitativo, gli elementi contabili rappresentati negli schemi di Stato Patrimoniale e conto Economico, offrendo al lettore gli elementi utili a comprendere la composizione delle voci e ricostruire il processo valutativo che ha portato alla quantificazione delle voci stesse.

A corredo dei documenti sopra citati, sono riportati la Relazione sulla gestione degli Amministratori, la Relazione del collegio dei Revisori e la Relazione della Società di revisione.

Inoltre, è utile evidenziare che il bilancio del Fondo non è stato differenziato tra la fase di accumulo e quella di erogazione, in quanto, come già detto, la COVIP ancora non ha emanato direttive specifiche sull'argomento. Per rappresentare in maniera veritiera e corretta la situazione economica, patrimoniale e finanziaria del Fondo, nonché offrire un quadro chiaro di riferimento, le due fasi di gestione sono state sintetizzate in un unico documento di bilancio, che facilita comunque la comprensione delle loro peculiarità e consente una facile individuazione delle poste relative.

Da ultimo, è da rilevare che gli schemi di bilancio contengono la comparazione con i valori dell'anno precedente.

Gli importi esposti negli schemi di bilancio e nella nota integrativa sono in unità di Euro.

Criteri di valutazione e principi generali di redazione del bilancio

Nella valutazione delle singole poste di bilancio e nella redazione complessiva del documento contabile si sono, come detto in precedenza, seguiti i criteri ed i principi generali contenuti nelle seguenti fonti:

- delibere COVIP del 17 giugno 1998 e del 16 gennaio 2002, relative al bilancio dei fondi pensione e ad altre disposizioni in materia di contabilità. In particolare, la delibera 17 giugno 1998 di "Approvazione del

bilancio dei fondi pensione ed altre disposizioni in materia di contabilità” si riferisce all’attività dei fondi a contribuzione definita. Per questi soggetti, la Commissione identifica gli schemi dei conti annuali di bilancio, tenendo in considerazione la natura unitaria dei fondi ed, al contempo, la presenza di fasi diverse nella gestione delle risorse contributive. Sono esplicitati, inoltre, i principi di valutazione delle poste di bilancio, con riferimento particolare agli investimenti finanziari e considerando i contenuti del D.Lgs. 252/2005 e de Decreto del Ministro del Tesoro n. 703/1996 oltre che le modalità di rilevazione del valore delle prestazioni previdenziali, tenendo conto dei flussi dinamici di acquisizione delle risorse contributive, degli investimenti finanziari realizzati e dei versamenti dovuti in casi eccezionali degli aderenti. La delibera del 16 gennaio 2002 riguarda, invece, la rappresentazione contabile dell’imposta sostitutiva delle imposte sui redditi;

- Codice civile agli art 2426 e seguenti, dove applicabile, sia in riferimento ai rinvii espliciti ad esso effettuati dalla COVIP, sia in caso di mancata previsione normativa da parte di COVIP su specifiche fattispecie.

Le disposizioni normative sono state interpretate ed integrate, laddove necessario, dai principi contabili statuiti dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri, nonché dall’OIC (Organismo Italiano di contabilità).

Con riferimento ai criteri di valutazione delle singole poste, immutati rispetto agli esercizi precedenti, il bilancio si è ispirato ai criteri generali della prudenza e della completezza, nella prospettiva della continuazione dell’attività e in considerazione della funzione economica degli elementi dell’attivo e del passivo, nonché a quanto previsto in modo puntuale dalla COVIP.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state redatte includendo le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali “Altre attività/passività della gestione finanziaria”.

Di seguito si espongono i principi ed i criteri seguiti nella rilevazione e nella valutazione delle principali voci:

Contributi: i contributi dovuti dagli aderenti sono stati registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta effettivamente incassati; conseguentemente, sia l’attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali sono stati incrementati solo a seguito dell’incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono stati evidenziati nei conti d’ordine.

Investimenti:

- Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell’ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non fosse individuabile il mercato di acquisto o questo non avesse fornito quotazioni significative, è stato considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

- Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati sull'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.
- Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono state valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.
- Le operazioni pronti contro termine che prevedono l'obbligo per il cessionario di rivendita a termine dei titoli oggetto della transazione sono state iscritte come crediti verso il cedente; l'importo iscritto è pari al prezzo pagato a pronti.
- Le opzioni acquistate (emesse) e ancora non esercitate né scadute alla data di chiusura dell'esercizio sono riportate, al loro valore corrente, nelle apposite voci dello stato patrimoniale anche se non è ancora avvenuto il pagamento del premio (in coerenza con il principio della registrazione a data contrattazione). I premi relativi a opzioni esercitate sono portati in aumento (o diminuzione) del prezzo delle attività sottostanti. I premi relativi a opzioni non esercitate e scadute sono registrati nel conto economico nella voce "Profitti e perdite da operazioni finanziarie".
- Le gestioni patrimoniali sono state iscritte a bilancio in base al valore del patrimonio comunicato dal gestore nel rendiconto dell'ultimo trimestre dell'esercizio, al netto delle commissioni di gestione.
- Le polizze assicurative sono state iscritte in bilancio in base al valore della riserva matematica comunicato dalle compagnie. Le valutazioni tengono conto dei "premi netti ad investimento", cioè dei premi al netto di tutti gli oneri espliciti ed impliciti, e del tasso di rendimento retrocesso riconosciuto dalle compagnie. Al riguardo, si precisa che le polizze *unit o index linked* sono state valutate sulla base del valore al 31 dicembre dei fondi a cui sono collegate. A tal fine si evidenzia che il Fondo si avvale di una consulenza esterna formata da un professionista esterno appositamente incaricato al fine di evidenziare il corretto trattamento contabile alla luce di quanto sopra riportato.

Le imposte del Fondo sono state iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Crediti di imposta". L'imposta sostitutiva è stata calcolata nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto della gestione previdenziale.

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

I crediti sono stati iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono stati iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

Trasferimenti da RAI: in data 31 dicembre 2001, in virtù degli accordi tra sindacati ed Azienda del 28 giugno e del 12 luglio 2001, la RAI ha provveduto a girare alla C.RAI.P.I. tutte le posizioni individuali degli iscritti

attivi che non hanno esercitato l'opzione di cui al punto 6 dell'accordo del 28 giugno 2001, relative al Fondo integrativo aziendale preesistente alla data di costituzione della C.RAI.P.I. , nonché le quote del contributo aggiuntivo datoriale (riserva matematica), secondo il piano d'ammortamento stabilito. Pertanto, per quanto concerne l'anno 2009, i trasferimenti da RAI si riferiscono alle quote del contributo aggiuntivo datoriale (riserva matematica) relative a coloro che sono cessati dal servizio ed alla quota della riserva matematica degli iscritti attivi, versata con valuta 31 dicembre 2009. Questi versamenti sono stati considerati come trasferimenti in ingresso, pertanto in aumento del saldo della voce 10-a del Conto Economico "Contributi per le prestazioni". Al momento della rilevazione della liquidazione in forma di capitale, l'importo della stessa è stato contabilizzato per il totale comprensivo sia della quota C.RAI.P.I. che quota RAI, nell'ambito delle voci 10-c e 10-e del "Saldo della gestione previdenziale".

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce al precedente paragrafo

Aderiscono al Fondo le aziende ed i lavoratori indicati nel paragrafo "Caratteristiche strutturali".

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 6 unità per un totale di 7.834 dipendenti attivi iscritti al Fondo, come da prospetto sottoriportato, ai quali si aggiungono 1.382 percettori di pensioni integrative, di cui 766 a carico C.RAI.P.I. per la quota di competenza.

Fase di accumulo

	ANNO 2009	ANNO 2008
Aderenti attivi	7.834	7.947
Di cui con conferimento tacito del TFR	475	422
Aziende	6	6

Fase di erogazione diretta

	ANNO 2009	ANNO 2008
Aderenti percettori di rendite	1.382	1.414

Compensi spettanti i componenti gli organi sociali

Come previsto dallo Statuto, gli Amministratori ed i membri del Collegio Sindacale non percepiscono dal Fondo alcun compenso per l'esercizio delle loro funzioni.

A partire dall'esercizio 2006, a un componente del Collegio dei Revisori non dipendente e non iscritto a C.RAI.P.I. viene corrisposto un compenso direttamente dalla RAI.

Personale in servizio e spese di gestione amministrativa

Il Fondo non ha a carico personale. Il costo per gli addetti all'attività ordinaria è sostenuto direttamente dalla RAI, che sostiene inoltre le spese per la gestione amministrativa del Fondo.

Informazioni sulla rappresentazione degli investimenti

Con riferimento agli investimenti, si specifica che gli stessi, ad esclusione delle gestioni patrimoniali curate direttamente da istituti di primaria importanza, sono amministrati direttamente dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.

Coerentemente con tale modalità di gestione, nella stesura del presente bilancio gli investimenti curati direttamente dal Consiglio di Amministrazione sono stati esposti alla voce 10 "Investimenti diretti" dello Stato Patrimoniale, la quale è stata integrata rispetto allo schema previsto dalla COVIP con ulteriori poste, indicate con lettere minuscole dalla d) alla r), al fine di meglio rappresentare le categorie di investimenti effettuati dal Fondo. Gli investimenti in gestioni patrimoniali sono stati invece iscritti alla voce 20 "Investimenti in gestione". Si segnala che, rispetto allo scorso esercizio, sono stati riclassificati nella voce 10 l) degli investimenti diretti il valore delle opzioni acquistate classificate lo scorso esercizio alla voce 20 i) degli "Investimenti in gestione" e le commissioni di negoziazione riclassificate alla voce 20 f) altri proventi e oneri classificate lo scorso anno alla voce 30 b) profitti e perdite da operazioni finanziarie; riclassificazione meglio rispondente alle caratteristiche strutturali del Fondo.

Per quanto concerne il margine della gestione finanziaria, il risultato della gestione diretta è stato indicato alla voce 20 "Risultato della gestione finanziaria diretta" del Conto Economico, mentre il risultato delle gestioni patrimoniali è stato esposto alla voce 30 "Risultato della gestione finanziaria indiretta". La voce 20 è stata opportunamente integrata con i punti indicati dalle lettere d), e) ed f), in modo da rappresentare con chiarezza il risultato degli investimenti diretti.

3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Investimenti diretti	163.935.561	154.126.807
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	5.494.190	288.993
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Depositi bancari	31.291	1.272.810
e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	2.523.988
f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.913.378	23.229.801
g) Titoli di debito quotati	4.171.266	2.391.340
h) Titoli di capitale quotati	-	211.280
i) Titoli di debito non quotati	-	-
l) Opzioni acquistate*	239.575	229.465
m) Quote di O.I.C.R.	57.410.610	40.392.705
o) Ratei e risconti attivi	292.598	443.786
q) Altre attività della gestione finanziaria	8.029	7.377.158
r) Investimenti in gestione assicurativa	80.374.624	75.765.481
20 Investimenti in gestione	41.626.475	37.734.246
a) Depositi bancari	-	5.601
n) Altre attività della gestione finanziaria	41.626.475	37.728.645
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	648.046	889.228
a) Cassa e depositi bancari	598.774	859.902
d) Altre attività della gestione amministrativa	49.272	29.326
50 Crediti di imposta	1.457.329	2.497.006
TOTALE ATTIVITA'	207.667.411	195.247.287

** importo riclassificato rispetto allo scorso esercizio che figurava alla voce 20 i degli investimenti in gestione in quanto più rispondente alla struttura del bilancio del Fondo.*

3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2009	31.12.2008
10 Passività della gestione previdenziale	556.717	737.084
a) Debiti della gestione previdenziale	556.717	737.084
20 Passività della gestione finanziaria	2.624.453	5.205.743
d) Altre passività della gestione finanziaria	2.624.453	5.205.743
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	-	4
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	4
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	3.181.170	5.942.831
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	204.486.241	189.304.456
CONTI D'ORDINE	18.148.652	18.033.708
Crediti per contributi da ricevere	11.515.264	11.400.320
Garanzie ricevute	6.633.388	6.633.388

3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2009		31.12.2008
10 Saldo della gestione previdenziale	6.132.211	-	223.491
Saldo della gestione previdenziale Attivi	6.899.389		538.845
a) Contributi per le prestazioni	22.698.673		21.023.972
b) Anticipazioni	- 8.246.823	-	10.712.026
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.822.159	-	2.232.593
e) Erogazioni in forma di capitale	- 5.730.302	-	7.540.508
Saldo della gestione previdenziale Pensionati	- 767.178	-	762.336
g) Prestazioni periodiche	- 769.714	-	763.101
h) Altre uscite previdenziali	- 661	-	-
i) Altre entrate previdenziali	3.197		765
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	6.385.106	-	10.753.893
a) Dividendi e interessi	981.954		732.487
b) Utili e perdite da realizzo	787.784	-	8.482.465
c) Plusvalenze / Minusvalenze	2.316.871	-	2.435.812
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	1.482		159.761
e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	2.819.840	-	326.240
f) Altri proventi e oneri*	- 522.825	-	401.624
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.729.660	-	4.948.732
a) Dividendi e interessi	-		191.620
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.729.660	-	5.140.352
40 Oneri di gestione	-		-
50 Margine della gestione finanziaria (20) + (30) + (40)	10.114.766	-	15.702.625
60 Saldo della gestione amministrativa	- 25.515		19.610
c) Spese generali ed amministrative	- 10.495	-	8.048
g) Oneri e proventi diversi	- 15.020		27.658
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10) + (50) + (60)	16.221.462	-	15.906.506
80 Imposta sostitutiva	- 1.039.677		1.726.755
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70) + (80)	15.181.785	-	14.179.751

** importo riclassificato rispetto allo scorso esercizio che figurava alla voce 30 b del risultato della gestione finanziaria indiretta in quanto più rispondente alla struttura del bilancio del Fondo.*

3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazione sugli investimenti diretti ed in gestione

Il Consiglio di Amministrazione investe le risorse del Fondo come di seguito illustrato:

Descrizione	2009	2008
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	15.913.378	23.229.801
Titoli di debito quotati e non in Italia, nella UE ed in altri Paesi OCSE	4.171.266	2.391.340
Titoli di capitale quotati in Italia, nella UE ed in altri Paesi OCSE	-	211.280
Quote di O.I.C.R. in Italia ed in altri Paesi UE, quote di fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi in Italia	62.904.800	40.681.698
Opzioni acquistate	239.575	229.465
Investimenti assicurativi	80.374.624	75.765.481
Operazioni pronti contro termine	-	2.523.988
Depositi bancari	31.291	1.278.411
Investimenti diretti	163.634.934	146.311.464
Gestioni patrimoniali	41.626.475	37.728.645
Investimenti in gestione	41.626.475	37.728.645
Totale	205.261.409	184.040.109

La differenza rispetto al totale degli investimenti (voci 10 e 20 dell'attivo dello Stato Patrimoniale), pari a € 300.627 è data per € 292.598 da ratei attivi su titoli e € 8.029 da altre attività della gestione finanziaria diretta.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per tipologia di titolo dell'investimento, specificando il valore dell'investimento stesso e la quota sul totale delle attività.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Quantità	Prezzo	Cambio	Divisa	Valore euro	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	IT0004536949	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.000.000	101,3758	1	EUR	10.137.581	4,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.000.000	104,0489	1	EUR	4.161.957	2,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.000.000	104,0161	1	EUR	1.040.161	0,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	590.000	97,2337	1	EUR	573.679	0,28
Totale titoli di Stato IT							15.913.378	7,66
MEDIOBANCA 30/09/2014 ZERO COUPON	XS0445096448	I.G - TDebito Q IT	1.000.000	100,0000	1	EUR	1.000.000	0,48
UNICREDIT BANCA SPA 13/07/2012 3,9	IT0004439292	I.G - TDebito Q IT	500.000	101,9400	1	EUR	509.700	0,25
MEDIOBANCA 23/02/2013 VARIABLE	XS0282561751	I.G - TDebito Q IT	500.000	100,0000	1	EUR	500.000	0,24
BANCA IMI SPA 15/05/2015 VARIABLE	XS0419344501	I.G - TDebito Q IT	500.000	100,0000	1	EUR	500.000	0,24
UNICREDIT SPA 30/09/2014 3,5	IT0004502446	I.G - TDebito Q IT	500.000	97,1100	1	EUR	485.550	0,23
MEDIOBANCA 28/07/2012 VARIABLE	XS0259833431	I.G - TDebito Q IT	300.000	100,0000	1	EUR	300.000	0,14
MEDIOBANCA 07/11/2014 VARIABLE	XS0390553179	I.G - TDebito Q IT	300.000	100,0000	1	EUR	300.000	0,14
ENI SPA 29/06/2015 FLOATING	IT0004503766	I.G - TDebito Q IT	82.000	103,6609	1	EUR	85.002	0,04
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 14/01/2015 VAR.	IT0004292691	I.G - TDebito Q IT	20.000	102,5427	1	EUR	20.509	0,01
ENEL-SOCIETA PER AZIONI 14/01/2015 5,25	IT0004292683	I.G - TDebito Q IT	19.000	107,9226	1	EUR	20.505	0,01
Totale Titoli di Debito IT							3.721.266	1,79
BARCLAYS BANK PLC 30/09/2014 VARIABLE	XS0378934474	I.G - TDebito Q UE	300.000	100,0000	1	EUR	300.000	0,14
HSBC BANK PLC 30/11/2015 FLOATING	IT0006709023	I.G - TDebito Q UE	150.000	100,0000	1	EUR	150.000	0,07
Totale Titoli di Debito UE							450.000	0,22
KAIROIS DIVERSIFIED PLUS-I	IT0004243082	I.G - OICVM IT	4,071	516.999,0	1	EUR	2.104.703	1,01
PIONEER AZ PAESI EMERGENTI-A	IT0001037941	I.G - OICVM IT	168.784,371	9,9950	1	EUR	1.687.000	0,81
PIONEER AZIONARI AMERICA-A	IT0001029880	I.G - OICVM IT	111.278,041	6,4100	1	EUR	713.292	0,34
FONDO DELTA IMMOBILIARE	IT0004105273	I.G - OICVM IT	2.450,000	38,2550	1	EUR	93.725	0,05
PIONEER AZIONARIO EUROPA-A	IT0000386869	I.G - OICVM IT	5.935,343	14,4150	1	EUR	85.558	0,04
Totale Quote OICR IT							4.684.278	2,26
BG SELECT SICAV-ARC-A=A	LU0343766548	I.G - OICVM UE	242.661,908	99,4160	1	EUR	24.124.477	11,62
BG SICAV-FLEXIBLE EUR BD-DLX	LU0255288671	I.G - OICVM UE	93.111,072	106,5610	1	EUR	9.922.009	4,78
BG SELECT SICAV-LIQUID-AY=A	LU0348389841	I.G - OICVM UE	50.611,237	103,8720	1	EUR	5.257.090	2,53
BG SEL SICAV-CHN/IND EQ-A CP	LU0390614229	I.G - OICVM UE	46.851,684	78,5800	1	EUR	3.681.605	1,77
BG SELECT SICAV-LAT AM-A=A	LU0343748561	I.G - OICVM UE	28.834,990	91,9780	1	EUR	2.652.185	1,28
BG SEL-VONTOBEL GL EL-A CAP	LU0425037115	I.G - OICVM UE	18.464,207	112,0900	1	EUR	2.069.653	1,00
CARMIGNAC SECURITE	FR0010149120	I.G - OICVM UE	1.371,852	1.492,400	1	EUR	2.047.352	0,99
SCHRODER INTL CHINA OPPORT-A	LU0244354667	I.G - OICVM UE	6.500,760	233,2700	0,694155	USD	1.052.639	0,51
CARMIGNAC PATRIMOINE	FR0010135103	I.G - OICVM UE	207,671	4.923,410	1	EUR	1.022.449	0,49
SCHRODER INTL GLO CON B-A?AH	LU0352097439	I.G - OICVM UE	7.818,100	97,1700	1	EUR	759.685	0,37

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Quantità	Prezzo	Cambio	Divisa	Valore euro	%
SCHRODER INTL EM MK DB-AAC =	LU0177592218	I.G - OICVM UE	7.206,880	28,1800	1	EUR	203.090	0,10
EIS-STRATEGIC EUROPE-A	LU0402185218	I.G - OICVM UE	44,877	619,9500	1	EUR	27.822	0,01
BG SEL-CAAM MOMENTUM-A CAP	LU0425036810	I.G - OICVM UE	0,012	99,2300	1	EUR	1	0,00
Totale Quote OICR UE							52.820.057	25,43
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	I.G - OICVM UE NQ	5.000	1.080,093	1	EUR	5.400.465	2,60
Totale Quote OICR UE NQ							5.400.465	2,60
Gestioni patrimoniali							41.626.475	20,05
Investimenti assicurativi							80.374.624	38,70
Altre attività							2.676.868	1,29
Totale attività							207.667.411	100,00

Le altre attività si riferiscono a depositi bancari (€ 31.291), opzioni (€ 239.575), ratei e risconti attivi (€ 292.598), altre attività della gestione finanziaria (€ 8.029), attività della gestione amministrativa (€ 648.046) e crediti per imposta (€ 1.457.329).

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Totale
Titoli di Stato	15.913.378	-	15.913.378
Titoli di debito quotati	3.721.266	450.000	4.171.266
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	4.684.278	58.220.522	62.904.800
Investimenti assicurativi	80.374.624	-	80.374.624
Depositi bancari	31.291	-	31.291
Totale	104.724.837	58.670.522	163.395.359

La distribuzione è riferita alla nazionalità dell'emittente del titolo o dell'OICR.

Distribuzione per valuta degli investimenti

Si espone di seguito la distribuzione per valuta degli investimenti:

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	Investimenti assicurativi	Depositi bancari	Totale
EUR	15.913.378	4.171.266	61.852.160	64.246.000	31.291	146.214.095
USD	-	-	1.052.640	16.128.624	-	17.181.264
Totale	15.913.378	4.171.266	62.904.800	80.374.624	31.291	163.395.359

Per gli investimenti in USD, relativamente al titolo SCHRODER INTL CHINA OPPORT-A (LU0244354667) è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/09 pari a 1,4406 (Euro/Dollaro).

La valorizzazione delle polizze in USD è stata effettuata direttamente dalla compagnia di assicurazione, che ha comunicato il valore al 31/12/2009 in Euro.

Le tabelle sopra riportate non includono gli investimenti nelle gestioni patrimoniali pari ad € 41.626.475.

L'importo totale evidenziato nelle due tabelle precedenti si riconduce all'ammontare complessivo degli investimenti (somma delle voci 10 e 20 dell'attivo dello Stato Patrimoniale) secondo il seguente prospetto:

Descrizione	Importo
Totale da tabelle	163.395.359
Gestioni patrimoniali	41.626.475
Ratei attivi su titoli	292.598
Opzioni call acquistate	239.575
Altre attività della gestione finanziaria diretta	8.029
Totale investimenti	205.562.036

Duration di portafoglio

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria (*duration* modificata) dei titoli compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	8,411	-	-
Titoli di debito quotati	2,406	0,500	-

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale. Segnaliamo che, per i titoli a tasso variabile, l'indicazione della duration è posta pari a 0,500; i titoli in oggetto hanno infatti una duration molto bassa (prossima allo zero) perché la cedola si adegua, quasi istantaneamente al tasso di mercato.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella si riepiloga il controvalore delle negoziazioni di strumenti finanziari avvenute nell'esercizio in esame:

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti - vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-33.311.286	40.463.541	7.152.255	73.774.827
Titoli di debito quotati	-3.806.925	2.081.877	-1.725.048	5.888.802
Titoli di capitale quotati	-	172.501	172.501	172.501
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	-43.330.179	28.010.086	-15.320.093	71.340.265
Totale	-80.448.390	70.728.005	-9.720.385	151.176.395

Si evidenziano distintamente i conferimenti ed i rimborsi relativi alle gestioni patrimoniali ed alle polizze assicurative:

	Versamenti	Rimborsi	Saldo versamenti – rimborsi	Volume movimentato
Gestioni patrimoniali	14.944.679	14.788.552	156.127	29.733.231
Investimenti assicurativi	17.443.985	2.623.312	14.820.673	20.067.297
Totale	32.388.664	17.411.864	14.976.800	49.800.528

Commissioni di negoziazione

La seguente tabella riporta il dettaglio delle commissioni di negoziazione sulle operazioni di compravendita di strumenti finanziari:

	Comm. su acquisti	Comm. su vendite	Totale commissioni	Volume negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	57.128	64.619	121.747	73.774.827	0,165
Titoli di debito quotati	-	5.110	5.110	5.888.802	0,087
Titoli di capitale quotati	-	867	867	172.501	0,503
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	89.143	190	89.333	71.340.265	0,125
Totale	146.271	70.786	217.057	151.176.395	0,144

Si commentano di seguito puntualmente le poste componenti le voci 10 "Investimenti diretti" e 20 "Investimenti in gestione":

10 – Investimenti diretti € 163.935.561

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 5.494.190

L'importo della voce è costituito dal controvalore delle quote detenute di fondi comuni immobiliari, come da tabella seguente:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Valore 2008	Valore 2009	% sul totale attivo 2009
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	Quote di O.I.C.R. UE nq	-	5.400.465	2,60
DELTA IMMOBILIARE	IT0004105273	Quote di O.I.C.R. IT	288.993	93.725	0,05
Totale			288.993	5.494.190	2,65

d) Depositi bancari € 31.291

L'importo della voce è costituito dal saldo al 31 dicembre 2009 dei seguenti conti correnti dedicati alla gestione finanziaria diretta:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Banca San Paolo Invest c/c n. 70693	9.018	2.272
Banca Generali c/c n. 72191	22.273	1.263.913
Banca Intesa San Paolo c/c n. 2559/20	-	6.625
Totale	31.291	1.272.810

f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 15.913.378

La voce è costituita esclusivamente da titoli di Stato italiani.

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Titoli di Stato Italia	15.913.378	23.229.801

g) Titoli di debito quotati € 4.171.266

La voce si compone come di seguito esposto:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Titoli di debito quotati Italia	3.721.266	2.091.340
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	450.000	300.000
Totale	4.171.266	2.391.340

h) Titoli di capitale quotati € 0

La voce si compone come di seguito esposto:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Titoli di capitale quotati Italia	-	211.280
Titoli di capitale quotati altri Paesi UE	-	-
Totale	-	211.280

l) Opzioni acquistate € 239.575

La voce si riferisce alle opzioni call acquistate alla data di chiusura dell'esercizio.

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Opzioni call (certificati di investimento)	239.575	229.465

Nello specifico trattasi di:

- Royal Bank of Scotland NV ZT 26.1 EUR ENI;
- Royal Bank of Scotland NV ZT 13 EUR Deutsche Telekom.

m) Quote di O.I.C.R. € 57.410.610

La voce si articola come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Quote di O.I.C.R. Italia	4.590.553	5.073.270
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	52.820.057	35.319.435
Totale	57.410.610	40.392.705

o) Ratei e risconti attivi € 292.598

La voce è costituita dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio. Si presenta il riepilogo nella tabella seguente:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Titoli di Stato Italia	248.262	390.760
Titoli di Stato altri Paesi UE	-	-
Titoli di debito quotati Italia	43.784	47.733
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	552	5.293
Titoli di debito quotati altri Paesi OCSE	-	-
Titoli di debito non quotati Italia	-	-
Titoli di debito non quotati altri Paesi UE	-	-
Totale	292.598	443.786

q) Altre attività della gestione finanziaria € 8.029

La voce si riferisce esclusivamente a crediti verso l'Erario per € 8.029.

r) Investimenti in gestione assicurativa € 80.374.624

L'ammontare degli investimenti in polizze assicurative risulta composto come da prospetti che seguono ed è il risultato della somma del valore delle polizze al 31 dicembre 2009, pari a € 77.801.992, del valore netto degli oneri pluriennali, pari a € 1.804.353, ratei e risconti su cedole per € 767.890 e da altre attività della gestione assicurativa per € 389.

a) Valore al 31 dicembre 2009 delle polizze in portafoglio per € 77.801.992.

La seguente tabella riepiloga i valori per polizza attiva al 31/12/2009 e per compagnia assicurativa:

Descrizione	N. Polizza	Tipologia	Premio	Data attivaz.	Data scadenza	Valore al 31/12/08	Premio lordo investito	Plus/minus - Caricam. premi	Valore al 31/12/09
Cattolica Assicurazione	105342	Capitalizzazione Finanziaria	Unico	Apr-08	Apr-2013	2.271.738	-	80.264	2.352.002
Cattolica Assicurazione	572478	Capitalizzazione Finanziaria	Unico	Giu-09	Giu-2014	-	500.000	3.189	503.189
Totale Cattolica						2.271.738	500.000	83.453	2.855.191
Fata Assicurazioni	3025927	Capitalizzazione Finanziaria	Annuale	Ott-06	Ott-2016	1.425.256	500.000	11.683	1.936.939
Fata Assicurazioni	3027613	Capitalizzazione Finanziaria	Annuale	Febb-07	Febb-2017	958.229	500.000	3.028	1.461.257
Fata Assicurazioni	3027614	Capitalizzazione Finanziaria	Unico	Febb-07	Febb-2012	106.754	-	3.851	110.605
Fata Assicurazioni	3028423	Capitalizzazione Finanziaria	Annuale	Giu-07	Giu-2017	1.132.907	600.000	-3.221	1.729.686
Fata Assicurazioni	3029104	Capitalizzazione Finanziaria	Annuale	Sett-07	Sett-2017	936.678	500.000	-5.679	1.430.999
Fata Assicurazioni	3031195	Capitalizzazione Finanziaria	Annuale	Mar-08	Mar-2018	937.784	1.000.000	-31.306	1.906.478
Fata Assicurazioni	3032657	Capitalizzazione Finanziaria	Annuale	Ago-08	Ago-2018	566.983	600.000	-12.420	1.154.563
Fata Assicurazioni	3034952	Capitalizzazione Finanziaria	Unico	Mar-09	Mar-2010	-	100.000	990	100.990
Fata Assicurazioni	3034442	Capitalizzazione Finanziaria	Annuale	Mar-09	Mar-2019	-	1.000.000	-45.031	954.969
Totale Fata						6.064.591	4.800.000	-78.105	10.786.486
Helvetia	880000004/0001	Capitalizzazione Finanziari	Unico	Ott-03	Ott-2013	6.052.331	-	200.066	6.252.397
Helvetia	88/023	Capitalizzazione Finanziari	Unico	Sett-04	Sett-2014	3.186.078	-	105.319	3.291.397
Helvetia	88/39/0001	Capitalizzazione Finanziari	Unico	Giu-05	Giu-2015	10.337.882	-	341.729	10.679.611
Helvetia	89/0014518	Polizza Capitale - Index linked	Unico	Dic-07	Giu-2013	831.700	-	115.800	947.500
Helvetia	415	Capitalizzazione Finanziari	Unico	Genn-08	Genn-2018	567.743	-	18.767	586.510
Helvetia	88/0000458/001	Capitalizzazione Finanziari	Unico	Genn-09	Gen-2019	-	1.058.449	27.122	1.085.571
Helvetia	88/0000504/001	Capitalizzazione Finanziari	Unico	Ott-09	Ott-2019	-	2.000.000	513	2.000.513
Totale Helvetia						20.975.734	3.058.449	809.316	24.843.499
Ina Assicurazioni	70041146/65	Polizza capitale differito	Annuale	Sett-04	Sett-2014	2.531.635	516.000	6.100	3.053.735
Ina Assicurazioni	70629473/87	Polizza capitale differito	Annuale	Dic-08	Dic-2013	384.278	400.000	-7.452	776.826
Ina Assicurazioni	70664889/1	Polizza capitale differito	Unico	Mar-09	Mar-2014	-	1.000.010	10.588	1.010.598
Ina Assicurazioni	70694758/91	Polizza capitale differito	Unico	Giu-09	Vita intera	-	500.000	6.125	506.125
Totale Ina						2.915.913	2.416.010	15.361	5.347.284
Genertel Life	1401984	Capitalizzazione Finanziari	Annuale	Magg-07	Dic-2017	178.569	100.000	23.353	301.922
Genertel Life	1483458	Capitalizzazione Finanziari	Unico	Febb-09	Febb-2014	-	1.000.000	26.712	1.026.712
Genertel Life	1484343	Capitalizzazione Finanziari	Unico	Febb-09	Dic-2018	-	2.500.000	170.563	2.670.563
Totale Genertel						178.569	3.600.000	220.628	3.999.197

Descrizione	N. Polizza	Tipologia	Premio	Data attivaz.	Data scadenza	Valore al 31/12/08	Premio lordo investito	Plus/minus - Caricam. premi	Valore al 31/12/09
RasBank Vita	729136	Polizza capitale differito	Annuo (usd)	Nov-03	Nov-2013	6.891.236	1.311.656	-138.580	8.064.312
RasBank Vita	729137	Polizza capitale differito	Annuo (usd)	Nov-03	Nov-2013	6.891.326	1.311.656	-138.670	8.064.312
RasBank Vita	774623	Polizza capitale differito	Annuo	Mar-05	Mar-2015	2.380.862	696.526	5.374	3.082.762
Totale RasBank						16.163.424	3.319.838	-271.876	19.211.386
Axa	L/0097011	Capitalizzazione finanziaria	Unico	Nov-08	Nov-2018	421.734	600.000	-163.093	858.641
Totale Axa						421.734	600.000	-163.093	858.641
Zurich Investments Life	451838	Polizza Capitale - Index linked	Unico	Mar-07	Mar-2015	6.570.754	-	2.782.765	9.353.519
Totale Zurich						6.570.754	-	2.782.765	9.353.519
Liguria Assicurazioni	600314	Capitalizzazione finanziaria	Annuale	Sett-09	Sett-2019	-	600.000	-53.211	546.789
Totale Liguria						-	600.000	-53.211	546.789
Totale complessivo						55.562.457	18.894.297	3.345.238	77.801.992

Nelle polizze Helvetia n. 415 e n. 88/0000458/001 è confluito esclusivamente il TFR tacito raccolto negli esercizi 2008 e 2009, di competenza rispettivamente degli esercizi 2007 e 2008.

I valori finali delle polizze sono stati determinati scorporando dai versamenti effettuati alle compagnie i costi per caricamento al fine di ottenere il "premio netto destinato all'investimento".

Il valore iscritto in bilancio è stato calcolato con i criteri esposti in premessa; dalla valutazione sono emerse plusvalenze e minusvalenze per un importo globalmente positivo, pari a € 4.588.383. Il totale esposto nella tabella, pari ad € 3.345.238, e' relativo alla somma delle plusvalenze e minusvalenze al netto delle trattenute effettuate nell'anno a titolo di caricamento per l'importo di € 1.243.145.

b) Valore dei ratei e risconti attivi della gestione assicurativa, per € 767.890. La voce si compone unicamente dei risconti attivi, per € 767.890, i quali rappresentano la quota dei costi di caricamento, calcolati sui premi pagati nel 2009 per le polizze a "premio ricorrente", di competenza dell'esercizio successivo a quello in esame.

La seguente tabella fornisce il dettaglio dei risconti attivi:

Compagnia assicurazione	Numero polizza	Risconto attivo
Genertel Life	1401984	337
Totale Genertel Life		337
Fata Assicurazioni	3025927	34.274
Fata Assicurazioni	3027613	4.068
Fata Assicurazioni	3028423	26.334
Fata Assicurazioni	3029104	31.561

Compagnia assicurazione	Numero polizza	Risconto attivo
Fata Assicurazioni	3031195	17.014
Fata Assicurazioni	3032657	24.510
Fata Assicurazioni	3034442	17.069
Totale Fata Assicurazioni		154.830
Ina Assicurazioni	70041146/65	37.197
Ina Assicurazioni	70629473/87	15.634
Ina Assicurazioni	70694758/91	684
Totale Ina Assicurazioni		53.515
RasBank Vita	729136	172.333
RasBank Vita	729137	172.333
RasBank Vita	774623	16.211
Totale RasBank Vita		360.877
AXA	L/0097011	156.329
Totale Axa		156.329
Liguria Assicurazioni	600314	42.002
Totale Liguria Assicurazioni		42.002
Totale		767.890

c) Valore degli "Oneri pluriennali", per € 1.804.353.

La voce rappresenta il valore costi di caricamento capitalizzati al momento del pagamento del premio per le polizze a premio unico, al netto del fondo ammortamento maturato alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

La seguente tabella fornisce un dettaglio delle movimentazioni di tali oneri avvenute nel corso dell'esercizio:

Descrizione	Importo
Valore al 31 dicembre 2008	2.008.759
<u>INCREMENTI DA</u>	
Oneri poliennali su premi versati nell'esercizio	66.218
<u>DECREMENTI DA</u>	
Svalutazione per polizze estinte prima della scadenza	2
Ammortamenti	270.622
Valore al 31 dicembre 2009	1.804.353

Nel prospetto si dettagliano gli oneri poliennali alla data di fine esercizio:

Compagnia assicurazione	Numero polizza	Oneri poliennali lordi	Fondo ammortamento	Valore netto
Helvetia	880000004/0001	440.000	271.348	168.652
Helvetia	88/39/0001	800.000	360.131	439.869
Helvetia	89/0014518	65.000	1.262	63.738
Helvetia	415	48.000	8.804	39.196
Helvetia	88/0000458/0001	5.293	484	4.809
Helvetia	88/0000504/0001	10.000	167	9.833
Totale Helvetia		1.368.293	642.196	726.097
Zurich Investments Life	3045882	6	6	0
Zurich Investments Life	451838	1.338.286	379.227	959.059
Totale Zurich		1.338.292	379.233	959.059
Fata Assicurazioni	3027614	550	300	250
Fata Assicurazioni	3031195	89.999	14.589	75.410
Fata Assicurazioni	3034952	1.799	1.429	370
Totale Fata Ass.		92.348	16.318	76.030
Cattolica	572478	4.125	416	3.709
Totale Cattolica		4.125	416	3.709
Ina	70664889/1	10.003	1.506	8.497
Totale Ina		10.003	1.506	8.497
Genertel Life	1483458	9.999	1.807	8.192
Genertel Life	1484343	25.000	2.231	22.769
Totale Genertel		34.999	4.038	30.961
Totale		2.848.060	1.043.707	1.804.353

20 – Investimenti in gestione € 41.626.271

n) Altre attività della gestione finanziaria € 41.626.475

La voce si riferisce agli investimenti in gestioni patrimoniali. Si espone nel prospetto il dettaglio:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
CORTAL CONSORS – Gestione libera n. 0810641	-	206
CORTAL CONSORS – Gestione delegata n. 0810642	-	6.609.846
TOTALE CORTAL CONSORS	-	6.610.052

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
GENERALI A.M. - n. 25434 ALFA	515.450	480.541
GENERALI A.M. - n. 25434 CININDIA	544.662	487.523
GENERALI A.M. - n. 80246	500.109	461.104
TOTALE GENERALI A.M.	1.560.221	1.429.168
ALLIANZ BANK – n. 76352682	26.824.539	24.085.641
TOTALE ALLIANZ BANK	26.824.539	24.085.641
SAN PAOLO INVEST ALFA 8	1.850.673	1.755.021
SAN PAOLO INVEST ACTIVE BETA HEDGED 15	9.231.892	-
TOTALE SAN PAOLO INVEST	11.082.565	1.755.021
PIONEER FOCUSINVEST PLUS 56071020	2.159.150	3.848.763
TOTALE PIONEER	2.159.150	3.848.763
Totale	41.626.475	37.728.645

40 - Attività della gestione amministrativa € 648.046

a) Cassa e depositi bancari € 598.774

L'importo della voce è costituito dal saldo al 31 dicembre 2009 dei seguenti conti correnti:

Descrizione	Importo
BSI Italia c/c n. 31001	-204
Banca di Roma c/c n. 856301	598.978
Totale	598.774

Tale voce comprende oltre al conto corrente n. 856301 acceso presso Banca di Roma, che viene utilizzato prevalentemente come conto di raccolta delle contribuzioni e per il pagamento delle prestazioni anche il conto acceso presso BSI Italia. Tale conto è stato chiuso all'inizio del 2010.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 49.272

La voce è composta da crediti verso l'Erario relativi a pensioni integrative stornate e a liquidazioni ritornate nell'esercizio per € 12.593, da crediti verso aziende per contributi da incassare per € 7.198 e, per € 29.481, da anticipi a fornitori.

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Crediti verso Erario	12.593	397
Crediti verso Aziende	7.198	-
Anticipo fornitori	29.481	28.929
Totale	49.272	29.326

50 – Crediti di imposta € 1.457.329

Tale voce rappresenta il credito residuo per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2009, costituito dal credito maturato negli esercizi precedenti diminuito dell'imposta sostitutiva a debito di competenza dell'esercizio in esame.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 556.717

La voce è così composta:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Debiti verso aderenti per pensioni integrative	3.110	8.032
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	64.499	53.921
Erario conto ritenute su redditi di capitale (liquidazioni)	174.594	364.855
Erario conto ritenute su redditi da rendita (pensioni)	314.514	301.918
Contributi da riconciliare	-	8.358
Totale	556.717	737.084

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente versati alla scadenza di legge.

20 - Passività della gestione finanziaria € 2.624.453

d) Altre passività della gestione finanziaria € 2.624.453

Si riferiscono a debiti verso compagnie assicurative per premi dell'esercizio 2009 pagati nell'esercizio successivo per € 2.623.312 e a ritenute su titoli per € 1.141.

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Debiti verso Compagnie Assicurative	2.623.312	5.204.602
Debiti per ritenute su titoli	1.141	1.141
Totale	2.624.453	5.205.743

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 11.515.264. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2009, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2010. Conformemente al principio generale stabilito dalla COVIP, tali contributi sono rilevati nella voce dedicata del Conto Economico una volta avvenuto l'effettivo incasso.

Le garanzie ricevute ammontano ad € 6.633.388.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 6.132.211

Il risultato positivo della gestione previdenziale è costituito dal saldo positivo della gestione attivi, pari a € 6.899.389 (€ 538.845 al 31 dicembre 2008), e dal saldo negativo della gestione pensionati, pari a € 767.178 (€ 762.336 al 31 dicembre 2008).

Il saldo previdenziale si articola nei contributi per le prestazioni, nei trasferimenti in ingresso, nelle anticipazioni, nei trasferimenti in uscita, nei riscatti, nelle erogazioni in forma di capitale e nelle prestazioni periodiche, ovvero in tutte le operazioni gestionali relative alle posizioni degli aderenti.

Saldo della gestione previdenziale – Attivi € 6.899.389

a) Contributi per prestazioni € 22.698.673

La tabella elenca le poste che compongono la voce:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Contributi	22.682.059	20.990.465
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	16.614	33.507
Totale	22.698.673	21.023.972

L'ammontare dei contributi è dato dalle contribuzioni di tutte le aziende del Gruppo RAI affluite al Fondo nell'esercizio; la loro contabilizzazione è avvenuta secondo il principio di cassa previsto dalla COVIP, comprendendo pertanto i contributi con competenza dicembre 2008 - novembre 2009 (dodici mensilità), mentre i contributi con competenza dicembre 2009 incassati a gennaio 2010 sono stati inseriti tra i conti d'ordine.

Di seguito si riporta la suddivisione dei contributi per fonte contributiva:

Anno	N. Aderenti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	TFR	Totale
2009	7.834	9.331.484	3.783.146	9.567.429	22.682.059
Di cui Silenti	475	-	-	1.122.530	1.122.530
2008	7.947	9.366.082	3.788.776	7.835.607	20.990.465
Di cui Silenti	422	-	-	582.069	582.069

Nella voce TFR sono compresi anche € 1.058.449 relativi al TFR tacito confluiti nella polizza Helvetia n. **88/0000458/001**.

Riguardo ai trasferimenti in ingresso, sono dati da somme relative al trasferimento di posizioni individuali da altre forme pensionistiche, per un importo pari ad € 16.614.

b) Anticipazioni € -8.246.823

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso dell'anno 2009.

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Anticipazioni	-8.246.823	-10.712.026

c) Trasferimenti e riscatti € -1.822.159

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Riscatti posizioni individuali – totali	-242.108	-313.675
Di cui Silenti	2.072	1.756
Riscatti posizioni individuali – immediati	-866.995	-1.195.330
Di cui Silenti	16.748	6.468
Trasferimento posizione individuale in uscita	-713.056	-723.588
Di cui Silenti	4.238	1.721
Totale	-1.822.159	-2.232.593

I riscatti individuali totali sono quelli di cui D.Lgs. 252/05, art. 14 comma 2 lettera c e comma 3.

I riscatti immediati sono quelli di cui D.Lgs. 252/05 art. 14 comma 5)

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo pensione per i quali l'aderente non può richiedere i riscatti agevolati (Riscatto Parziale e Riscatto Totale) ha comunque la possibilità di richiedere l'erogazione del 100% del montante maturato e la posizione dell'aderente viene definitivamente chiusa.

e) Erogazioni in forma capitale € -5.730.302

La voce rappresenta il valore delle posizioni individuali di aderenti al Fondo che hanno concluso l'attività lavorativa per il raggiungimento dell'età pensionabile ed hanno ottenuto la liquidazione in forma di capitale anziché l'erogazione di una rendita vitalizia.

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Erogazioni in forma di capitale	-5.730.302	-7.540.508
Di cui Silenti	56.112	30.925

Prestazione Previdenziale (D.Lgs. 252/05 art. 11)

In caso di Pensionamento con almeno 5 anni di permanenza presso forme pensionistiche complementari (comma 2) o in caso di Inoccupazione superiore a 48 mesi con meno di 5 anni dall'età pensionabile nel regime pensionistico obbligatorio di appartenenza (es. INPS) (comma 4).

Saldo della gestione previdenziale – Pensionati € -767.178

Il saldo negativo della gestione previdenziale degli aderenti pensionati si compone dei trasferimenti in entrata per rendite da erogare e delle prestazioni periodiche. Rappresentano quanto complessivamente erogato nell'esercizio agli aderenti pensionati percettori di una rendita vitalizia.

g) Prestazioni periodiche € -769.714

La voce presenta un saldo negativo, così dettagliato:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Entrate per rendite da erogare	7.802.293	7.764.843
Erogazione rendite	-8.572.007	-8.527.944
Totale	-769.714	-763.101

Le entrate per rendite da erogare sono gli importi versati dalla RAI per le posizioni maturate, presso la RAI stessa, dagli aderenti che hanno scelto al momento del pensionamento l'opzione della rendita periodica anziché l'erogazione in forma capitale.

L'ammontare delle rendite erogate corrisponde all'importo, al lordo delle imposte, delle rendite vitalizie erogate nel corso dell'esercizio, comprensivo sia della quota maturata presso la RAI sia della quota maturata presso la C.RAI.P.I. .

Pertanto, il saldo negativo della gestione previdenziale degli aderenti pensionati rappresenta l'importo erogato a titolo di rendita di competenza del Fondo.

h) Altre Uscite previdenziali € -661

La voce si riferisce al pagamento di pensioni relative allo scorso esercizio.

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Altre uscite previdenziali	-661	-

i) Altre Entrate previdenziali € 3.197

La voce si riferisce allo storno di pensioni integrative il cui costo è stato rilevato nell'esercizio precedente.

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Altre entrate previdenziali	3.197	765

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 6.385.106

La gestione finanziaria diretta ha prodotto complessivamente un risultato positivo, che viene sintetizzato nella seguente tabella:

Descrizione	Importi 2009		Importi 2008	
	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da gestione finanziaria diretta	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da gestione finanziaria diretta
Titoli di Stato	905.474	894.988	490.500	413.155
Titoli di debito quotati	59.961	49.613	125.275	-107.611
Titoli di capitale quotati	-	-37.912	6.600	-128.419
Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	-	2.187.856	72	-10.978.122
Investimenti assicurativi	-	2.819.840	-	-326.240
Operazioni pronti contro termine	-	1.482	-	159.761

Descrizione	Importi 2009		Importi 2008	
	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da gestione finanziaria diretta	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da gestione finanziaria diretta
Opzioni	-	10.110	-	-117.280
Depositi bancari	16.519	-	110.040	-
Oneri bancari, bolli e spese	-	-99.377	-	-23.127
Commissioni di negoziazione	-	-217.057	-	-68.579
Commissioni per conversione	-	-195.090	-	-312.086
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-11.283	-	-
Altri oneri	-	-18	-	-1
Altri proventi	-	-	-	2.169
Totale	981.954	5.403.152	732.487	-11.486.380

In merito alle voci riportate si forniscono le seguenti informazioni:

- a) Ripartizione del risultato della gestione titoli tra componenti realizzate e da valutazione esposte rispettivamente alle voci 20-b e 20-c del Conto Economico:

Descrizione	Importi 2009			Importi 2008		
	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale
Titoli di Stato	738.170	156.818	894.988	25.987	387.168	413.155
Titoli di debito quotati	50.238	-625	49.613	-160.098	52.487	-107.611
Titoli di capitale quotati	-37.912	-	-37.912	-9.969	-118.450	-128.419
Opzioni	-	10.110	10.110	-	-117.280	-117.280
Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	37.288	2.150.568	2.187.856	-8.338.385	-2.639.737	-10.978.122
Totale	787.784	2.316.871	3.104.655	-8.482.465	-2.435.812	-10.918.277

- b) Investimenti assicurativi: il risultato degli investimenti in polizze assicurative, indicato alla voce 20-e, è dettagliato nel seguente prospetto:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Perdite realizzate su riscatti e rimborsi	-796.875	-
Profitti realizzati su riscatti e rimborsi	188.987	202.889
Svalutaz. oneri polien. polizze riscattate prima della scad.	-2	-5.109
Totale oneri su riscatti e rimborsi (a)	-607.890	197.780
Plusvalenze da valutazione	4.588.384	3.838.693
Minusvalenze da valutazione	-	-3.547.162
Proventi da cedole	177.128	729.559
Totale rendimenti assicurativi (b)	4.765.512	1.021.090

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Costi di caricamento da 2008	-581.417	-768.439
Costi di caricamento 2009	-409.037	-516.324
Ammortamento oneri poliennali	-270.622	-262.583
Totale costi di caricamento (c)	-1.261.076	-1.547.346
Interessi moratori per ritardato pagamento polizze	-54.033	-
Sopravvenienze	-22.673	2.236
Totale altri costi (d)	-76.706	2.236
TOTALE GENERALE	2.819.840	-326.240

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 3.729.660

Il risultato complessivamente positivo si scompone nelle seguenti voci di dettaglio:

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 3.729.660

La voce si compone degli interessi attivi (€ 5) e degli oneri di gestione maturati sui conti correnti di servizio delle gestioni patrimoniali di BSI Italia (€ -201), da sopravvenienze passive per € -10, da commissioni di ingresso per € -11.837 e dal risultato delle gestioni patrimoniali come risultante dai rendiconti, al 31 dicembre 2009, ricevuti dai gestori incaricati. La sua composizione è la seguente:

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
BG FIDUCIARIA – n. 40005110	-	-18.367
BG FIDUCIARIA – n. 40005933	-	-44.677
BSI – n. 410153	-	-75.616
BSI – n. 410154	-	-192.661
Totale BSI	-	-331.321
CORTAL CONSORS – Gestione libera n. 0810641	-	-84.552
CORTAL CONSORS – Gestione delegata n. 0810642	564.358	-763.100
Totale CORTAL CONSORS	564.358	-847.652
GENERALI A.M. – n. 919624	-	-300.005
GENERALI A.M. – n. 958688	-	-60.661
GENERALI A.M. 25434 ALFA	34.910	-14.631
GENERALI A.M. 25434 CININDIA	57.139	-51.805
GENERALI A.M. 80246	39.004	-31.888
Totale GENERALI A.M.	131.053	-458.990
INVESTITORI SGR – n. R0557	-	-899.355
Totale INVESTITORI SGR	-	-899.355
ALLIANZ BANK 76333491	-	-80.724
ALLIANZ BANK 76352682	2.738.897	-764.112
Totale ALLIANZ BANK	2.738.897	-844.836
PIONEER FOCUSINVEST PLUS 56071020	193.187	-1.175.612

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Totale PIONEER	193.187	-1.175.612
SAN PAOLO INVEST PROFIT – n. 809	-	-129.154
SAN PAOLO INVEST MG802	-	-204.541
SAN PAOLO INVEST ALPHA 800	95.653	-248.593
SAN PAOLO INVEST ACTIVE BETA HEDGED 15	18.555	-
Totale SAN PAOLO	114.208	-582.288
Totale	3.741.703	-5.140.054

60 - Saldo della gestione amministrativa € -25.515

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo complessivamente negativo:

c) Spese generali ed amministrative € -10.495

La voce è composta esclusivamente dal contributo annuale dovuto alla COVIP, **pari allo 0,5 per mille del flusso contributivo dell'esercizio 2008, pari ad € 20.990.465**

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Contributo COVIP	-10.495	-8.048

g) Oneri e proventi diversi € -15.020

L'importo della voce è dato dalla differenza fra gli oneri ed i proventi di seguito dettagliati:

Proventi

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Sopravvenienze attive	187	86.977
Interessi attivi su c/c di raccolta	3.880	14.001
Arrotondamenti attivi	1	5
Totale	4.068	100.983

Oneri

Descrizione	Importo 2009	Importo 2008
Sopravvenienze passive	-561	-61.412
Oneri bancari	-16.347	-10.738
Interessi passivi su c/c di raccolta	-1.926	-848
Sanzioni amministrative	-247	-325
Arrotondamenti passivi	-5	-
Altri costi e oneri	-2	-2
Totale	-19.088	-73.325

80 – Imposta sostitutiva € -1.039.677

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio maturata sul risultato della gestione e calcolata secondo normativa vigente.

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2009 ante imposta	205.525.918
Patrimonio netto di inizio periodo	189.304.456
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2009 (A)	16.221.462
Saldo della gestione previdenziale (B)	6.132.211
Crediti 15% OICR (C)	78.810
Base imponibile D = (A) – (B) + (C)	10.168.061
<u>Imposta Sostitutiva lorda = (D)*11%</u>	1.118.487
Crediti 15% OICR (C)	78.810
<u>Imposta Sostitutiva netta = (D) – (C)</u>	1.039.677

ERRATA CORRIGE

Nella Nota integrativa al Bilancio d'Esercizio CRAIPI al 31.12.2009 la seguente espressione, contenuta nella stessa Nota, nel paragrafo relativo alla Erogazione delle prestazioni:

“ b) cessazione dell'attività lavorativa in presenza di contribuzione alla CRAIPI per almeno quindici anni e di un'età di non più di dieci anni inferiore rispetto a quella prevista per la pensione di vecchiaia INPS o ENPALS.”

deve intendersi eliminata poiche' riporta erroneamente la previsione di cui al precedente regolamento delle prestazioni della CRAIPI non piu' vigente.

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes, located in the lower right quadrant of the page.



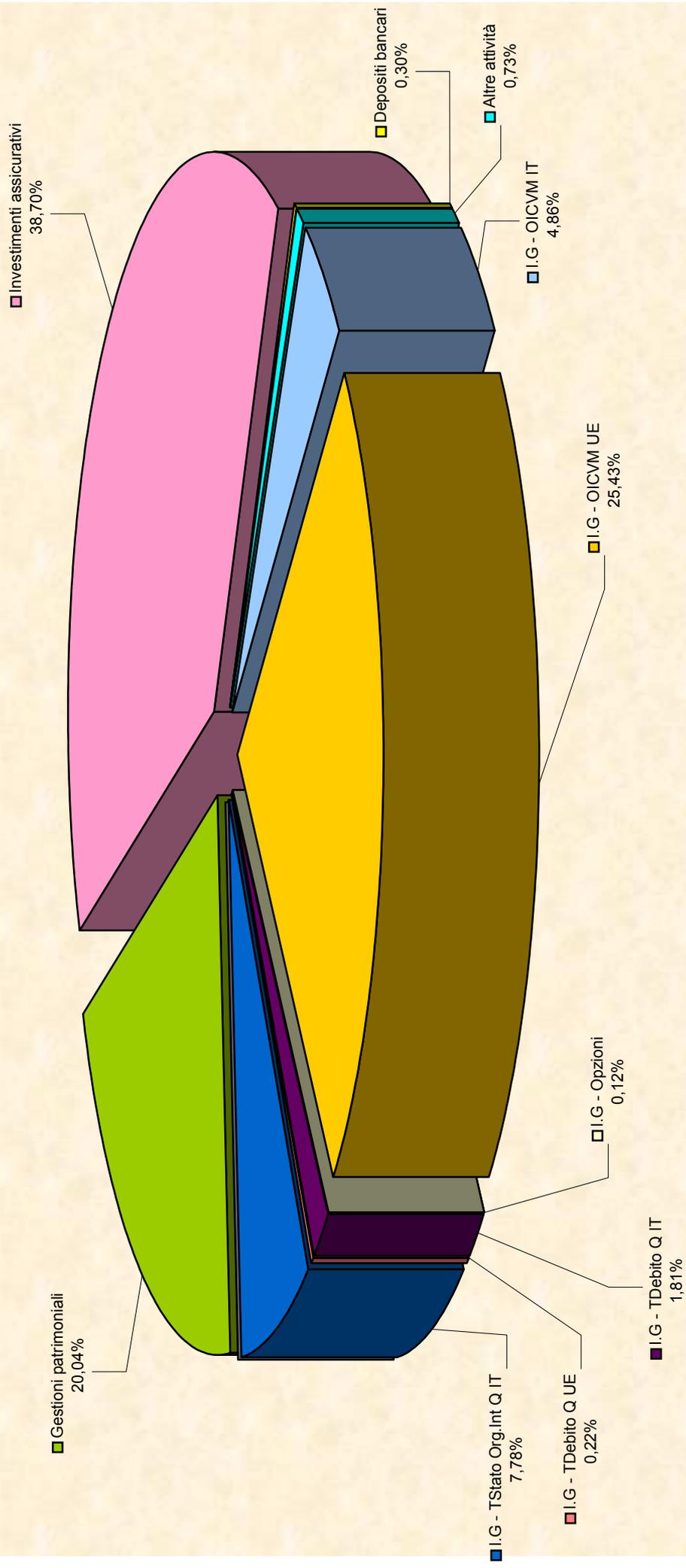
**C.RAI.P.I. - ANALISI PORTAFOGLIO
AGGIORNAMENTO AL 31/12/2009**

CRAIPI: COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO AL 31/12/2009

Categoria Bilancio	Valore LC 31/12/09	Rateo lordo LC 31/12/09	Valore totale LC
I.G - OICVM IT	10.084.742,68	-	10.084.742,68
I.G - OICVM UE	52.820.056,73	-	52.820.056,73
I.G - Opzioni	239.575,00	-	239.575,00
I.G - TCapitale Q IT	-	-	-
I.G - TDebito Q IT	3.721.265,80	43.783,79	3.765.049,59
I.G - TDebito Q UE	450.000,00	552,47	450.552,47
I.G - TStato Org.Int Q IT	15.913.377,98	248.261,82	16.161.639,80
Pronti contro termine	-	-	-
Gestioni patrimoniali	41.626.475,10	-	41.626.475,10
Investimenti assicurativi	77.801.991,93	2.572.631,93	80.374.623,86
Depositi bancari	630.065,13	-	630.065,13
Altre attività	1.514.630,47	-	1.514.630,47
Totale complessivo	204.802.180,82	2.865.230,01	207.667.410,83



DISTRIBUZIONE INVESTIMENTI AL 31/12/2009



CRAIPI: COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO

categoria bilancio	codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/2009	Prezzo al 31/12/2009	Cambio 31/12/2009	Valore LC 31/12/2009	Rateo lordo LC 31/12/2009	Valore Totale al 31/12/2009
I.G - Tdebito Q IT	IT0004292683	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 14/01/2015 5,25	EUR	19.000,00	107,92	1,00	20.505,29	989,24	21.464,53
	IT0004292691	ENEL-SOCIETA PER AZIONI 14/01/2015 VARIABILE	EUR	20.000,00	102,54	1,00	20.508,54	188,11	20.696,65
	XS0259833431	MEDIOBANCA 28/07/2012 VARIABILE	EUR	300.000,00	100,00	1,00	300.000,00	0,00	300.000,00
	XS0282561751	MEDIOBANCA 23/02/2013 VARIABILE	EUR	500.000,00	100,00	1,00	500.000,00	0,00	500.000,00
	XS0390553179	MEDIOBANCA 07/11/2014 VARIABILE	EUR	300.000,00	100,00	1,00	300.000,00	177,53	300.177,53
	IT0004439292	UNICREDIT BANCA SPA 13/07/2012 3,9	EUR	500.000,00	101,94	1,00	509.700,00	17.875,00	527.575,00
	IT0004502446	UNICREDIT SPA 30/09/2014 3,5	EUR	500.000,00	97,11	1,00	485.550,00	8.821,92	494.371,92
	IT0004503766	ENI SPA 29/06/2015 FLOATING	EUR	82.000,00	103,66	1,00	85.001,97	8,57	85.010,54
	XS0419344501	BANCA IMI SPA 15/05/2015 VARIABILE	EUR	500.000,00	100,00	1,00	500.000,00	15.753,42	515.753,42
	XS0445096448	MEDIOBANCA 30/09/2014 ZERO COUPON	EUR	1.000.000,00	100,00	1,00	1.000.000,00	0,00	1.000.000,00
Totale I.G - Tdebito Q IT				3.721.000,00	101,32	1,00	3.721.265,80	43.783,79	3.765.049,59
I.G - Tdebito Q UE	XS0378934474	BARCLAYS BANK PLC 30/09/2014 VARIABILE	EUR	300.000,00	100,00	1,00	300.000,00	302,47	300.302,47
	IT0006709023	HSBC BANK PLC 30/11/2015 FLOATING	EUR	150.000,00	100,00	1,00	150.000,00	250,00	150.250,00
I.G - Tdebito Q UE Totale				450.000,00	100,00	1,00	450.000,00	552,47	450.552,47
I.G - TStato Org.Int Q IT	IT0003644769	BUONI POLIENNALI DEL TES 1/2/2020 4,5	EUR	1.000.000,00	104,02	1,00	1.040.160,68	18.586,96	1.058.747,64
	IT0004009673	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	EUR	590.000,00	97,23	1,00	573.678,94	9.138,59	582.817,53
	IT0004356843	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	EUR	4.000.000,00	104,05	1,00	4.161.957,40	78.478,26	4.240.435,66
	IT0004536949	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2020 4,25	EUR	10.000.000,00	101,38	1,00	10.137.580,90	142.058,01	10.279.638,91
I.G - TStato Org.Int Q IT Totale				15.590.000,00	101,67	1,00	15.913.377,92	248.261,82	16.161.639,74
Totale complessivo							20.084.643,72	292.598,08	20.377.241,80

Ris Economico pff titoli di stato	
Plusvalenze non realizzate	161.870,26
Plusvalenze realizzate	749.867,72
Minusvalenze non realizzate	-
Minusvalenze realizzate	-
Interessi su titoli	905.474,23
Totale	1.800.461,95

Ris Economico pff titoli di debito	
Plusvalenze non realizzate	13.825,40
Plusvalenze realizzate	50.238,40
Minusvalenze non realizzate	-
Minusvalenze realizzate	-
Interessi su titoli	59.960,06
Totale	109.573,86



CRAIPI: COMPOSIZIONE PORTAFOGLIO AZIONARIO E OICVM

categoria bilancio	codice ISIN	descrizione del Titolo	divisa	Nominale al 31/12/2009	Prezzo al 31/12/2009	Cambio 31/12/2009	Valore LC 31/12/2009	
I.G - OICVM IT	IT0004105273	FONDO DELTA IMMOBILIARE	EUR	2.450,00	38,26	1,00	93.724,75	
	IT0004243082	KAIROS DIVERSIFIED PLUS-I	EUR	4,07	516.999,00	1,00	2.104.702,93	
	IT0000386869	PIONEER AZIONARIO EUROPEA	EUR	5.935,34	14,42	1,00	85.557,97	
	IT0001029880	PIONEER AZIONARI AMERICA-A	EUR	111.278,04	6,41	1,00	713.292,24	
	IT0001037941	PIONEER AZ PAESI EMERGENTI-A	EUR	168.784,37	10,00	1,00	1.686.999,79	
I.G - OICVM IT Totale				288.451,83	103.413,62	1,00	4.684.277,68	
I.G - OICVM UE	LU0343766548	BG SELECT SICAV-ARC-A=A	EUR	242.661,91	99,42	1,00	24.124.476,25	
	LU0348389841	BG SELECT SICAV-LIQUID-AY=A	EUR	50.611,24	103,87	1,00	5.257.090,41	
	FR0010135103	CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	207,67	4.923,41	1,00	1.022.449,48	
	FR0010149120	CARMIGNAC SECURITE	EUR	1.371,85	1.492,40	1,00	2.047.351,92	
	LU0177592218	SCHRODER INTL EM MK DB-AAC =	EUR	7.206,88	28,18	1,00	203.089,88	
	LU0244354667	SCHRODER INTL CHINA OPPORT-A	USD	6.500,76	233,27	0,69	1.052.639,38	
	LU0255288671	BG SICAV-FLEXIBLE EUR BD-DLX	EUR	93.111,07	106,56	1,00	9.922.008,94	
	LU0343748561	BG SELECT SICAV-LAT AM-A=A	EUR	28.834,99	91,98	1,00	2.652.184,71	
	LU0352097439	SCHRODER INTL GLO CON B-A?AH	EUR	7.818,10	97,17	1,00	759.684,78	
	LU0390614229	BG SEL SICAV-CHIND EQ-A CP	EUR	46.851,88	78,58	1,00	3.681.605,33	
	LU0402185218	EIS-STRATEGIC EUROPE-A	EUR	44,88	619,95	1,00	27.821,50	
	LU0425036810	BG SEL-CAAM MOMENTUM-A CAP	EUR	0,01	99,23	1,00	1,19	
	LU0425037115	BG SEL-VONTOBEL GLE-A CAP	EUR	18.464,21	112,09	1,00	2.069.652,96	
	I.G - OICVM UE Totale			503.885,25	622,01	0,98	52.820.086,73	
	I.G - Opzioni	NL0000871960	ABN NV-CW10 DEUTSCHE TELEK (C0.00 / 1)	EUR	1.500,00	74,05	1,00	111.075,00
		NL0006039778	ABN NV-CW10 ENI SPA (C100.00 / 1)	EUR	2.000,00	64,25	1,00	128.500,00
	I.G - Opzioni Totale			3.500,00	69,15	1,00	239.575,00	
	I.G - OICVM UE NQ	LU8016201085	OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SEUR	EUR	5.000,00	1.080,09	1,00	5.400.465,00
	I.G - OICVM UE NQ Totale			5.000,00	1.080,09	1,00	5.400.465,00	
	Totale complessivo							63.144.374,41

Ris Economico ptf OICR	
Plusvalenze non realizzate	2.292.854,26
Plusvalenze realizzate	738.614,98
Minusvalenze non realizzate	-
Minusvalenze realizzate	142.286,21
Interessi su titoli	701.326,73
Totale	2.187.856,30

Ris Economico ptf Azionario	
Plusvalenze non realizzate	-
Plusvalenze realizzate	-
Minusvalenze non realizzate	-
Minusvalenze realizzate	37.912,21
Interessi su titoli	-
Totale	37.912,21



Risultato economico complessivo gestione finanziaria	
Plus / Minus su Titoli di stato e org.mi internazionali	894.987,72
Plus / Minus su Titoli di debito	49.613,80
Plus / Minus su OICVM	2.187.856,29
Plus / Minus su Titoli di capitale	- 37.912,21
Plus / Minus su Altri Titoli	10.110,00
Proventi da operazioni Pronti Contro Termine	1.481,92
Interessi su conti correnti di gestione	16.519,04
Dividendi e cedole	965.434,29
Proventi / oneri gestioni patrimoniali	3.729.660,09
Proventi / oneri investimenti assicurativi	2.819.840,09
Bolli e Spese	- 99.377,56
Commissioni di negoziazione	- 412.147,15
Imposte, sopravvenienze, altri oneri e proventi finanziari	- 11.299,62
Arrotondamenti	- 0,53
Totale	10.114.766,17

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 2409-ter del Codice Civile (ora art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39)

All'Assemblea dei Delegati di
C.RAI.P.I. Cassa di Previdenza - Fondo Pensione
dei dipendenti della RAI S.p.A. e delle altre società del Gruppo Rai

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di C.RAI.P.I. Cassa di Previdenza – Fondo Pensione dei dipendenti della RAI S.p.A. e delle altre società del Gruppo Rai (nel seguito “C.RAI.P.I.”) chiuso al 31 dicembre 2009. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di C.RAI.P.I.. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio 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 bilancio d'esercizio 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 bilancio, 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.

La revisione contabile sul bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2009 è stata svolta in conformità alla normativa vigente nel corso di tale esercizio.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 10 giugno 2009.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2009 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 patrimoniale e finanziaria e il risultato economico di C.RAI.P.I. per l'esercizio chiuso a tale data.

- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge e dai regolamenti compete agli amministratori di C.RAI.P.I.. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio di C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2009.

Roma, 20 maggio 2010

KPMG S.p.A.



Riccardo De Angelis
Socio

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI AL BILANCIO DELLA C.RAI.PI PER L'ESERCIZIO 2009

Premessa

Signori delegati,

abbiamo esaminato il bilancio della CRAIPI al 31.12.2009 trasmessoci dal Consiglio di Amministrazione unitamente alla relazione sulla gestione.

La relazione del Consiglio di Amministrazione vi ha reso edotti sui fatti salienti della gestione e sui fenomeni che hanno caratterizzato l'esercizio 2009, nonché sulle prospettive del Fondo che ha visto il compimento di azioni rilevanti quali l'elezione dei componenti del Consiglio di Amministrazione, del Collegio Sindacale, la nomina del Responsabile del Fondo.

Nel corso dell'esercizio hanno inoltre trovato perfezionamento le modifiche statutarie di adeguamento al D. Lgs. 252/05.

Il progetto di bilancio si riassume con i seguenti dati:

Stato Patrimoniale

Attività	€	207.667.411
Passività	€	3.181.170

Attivo netto destinato alle prestazioni	€	204.486.241
Conti d'ordine	€	18.148.652

Conto economico

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	15.181.785
---	---	------------

Quest'anno, a differenza del 2008, il risultato della gestione è stato positivo per € 15.181.785 ed è la risultante del saldo della gestione previdenziale per € 6.132.211, del saldo della gestione finanziaria diretta e indiretta per € 10.114.766, del saldo della gestione amministrativa per € -25.515, al netto dell'imposta sostitutiva a debito di € 1.039.677.

Attività svolte dal Collegio e verifiche effettuate

Precisiamo che il Collegio dei revisori della Craipi è stato interamente rinnovato all'inizio del 2010.

La nostra attività è stata espletata nel rispetto delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dai Consigli Nazionali dei Dottori Commercialisti e dei Ragionieri ed agli orientamenti espressi in materia dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip).

Il Collegio ha vigilato sull'osservanza della legge e dell'atto costitutivo e sul rispetto dei principi di corretta amministrazione.

In particolare :

Riunioni periodiche del Collegio

Nel corso dell'esercizio, il Collegio, a norma dell'art. 2404, primo comma, del C.c., ha svolto le riunioni ivi previste. Di dette riunioni sono stati redatti appositi verbali regolarmente trascritti nel libro previsto dall'art. 2421, primo comma, n. 5), del C.c.

Attività di vigilanza

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2009 il Collegio ha svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge. Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame della documentazione trasmessa e dall'esame del libro della revisione, il Collegio ha acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione. In particolare, il Collegio ha vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e le relative disposizioni di legge. In particolare, le Assemblee dei soci e le Adunanze del Consiglio di Amministrazione si sono svolte nel rispetto delle norme statutarie e legislative che ne disciplinano il funzionamento e per le quali possiamo ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto.

Ai sensi e per effetto dell'art. 27 dello Statuto e dell'art. 2429 c.c. il Collegio ha valutato il rispetto della legge e dello Statuto esaminando verbali e delibere di Consiglio di Amministrazione, Assemblee e Collegio dei Revisori e verificando i dati contenuti con la contabilità.

A tal proposito si sottolinea che la tenuta della contabilità e la redazione del bilancio, con i relativi assolvimenti d'ordine civilistico e fiscale, sono affidati dalla R.A.I. alla società Prevet SpA, specializzata nel settore.

Il Collegio, tramite la raccolta di informazioni e documenti ha verificato che nel corso del 2009:

- il Collegio ha sempre partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione,
- le deliberazioni sono state assunte in conformità alla legge,
- il bilancio 2009 è stato tempestivamente trasmesso all'organo di controllo,

Il Collegio ha potuto constatare che nel corso del 2009 il Fondo è stato sottoposto ad accertamenti ispettivi da parte di Covip. L'Ente di vigilanza, negli ultimi giorni dell'esercizio 2009, ha reso noti gli esiti di quell'accertamento ed ha segnalato una serie di inadempienze e carenze tra le quali spiccano le seguenti:

- gli organi non erano costituiti correttamente come previsto da Statuto;
- insufficienti flussi informativi in seno al Consiglio di Amministrazione ai fini dell'adozione delle relative delibere;

Il Collegio ha potuto altresì verificare, con riferimento agli organi del Fondo, che, a seguito delle elezioni tenutesi nella seconda parte del 2009 e delle nomine di

competenza della RAI a norma di statuto vigente, nei primi mesi del 2010 tali inadempienze sono state rimosse.

Allo stesso modo, dalla partecipazione del Collegio alle riunioni tenute dal Consiglio di Amministrazione nella prima parte del corrente anno, nonché dalle verifiche effettuate, il Collegio sindacale da atto ed attesta che anche il secondo rilievo afferente la scarsità di flussi informativi e la carenza di collegialità nelle decisioni concernenti le scelte di investimento è stato rimosso.

Tuttavia i sindaci non possono esimersi dalle seguenti segnalazioni:

- per l'anno in esame non è in atto la separazione contabile tra gli ordinari e gli iscritti 'silenti' con comparto garantito;
- l'incremento delle risorse addette alla gestione del Fondo consentirebbe di migliorare l'efficacia e l'efficienza delle funzioni amministrative;
- ritardi temporali eccessivi nella trasmissione della documentazione alla Previnet Spa con la conseguente difficoltà di avere una situazione sempre aggiornata;
- la gestione della documentazione prevalentemente manuale, non permettendo alla società Previnet di fornire dati aggiornati riguardo alle evidenze contabili, può determinare ritardi nei flussi informativi e ciò a discapito dell'azione del Consiglio di Amministrazione;
- carente livello di informazione agli iscritti.

Si rinnova l'invito, esposto anche da Covip in sede di verifica del Fondo, ad attuare tutti gli interventi idonei ad evitare situazioni di criticità.

Riunioni C.d.A

Nel corso dell'esercizio i membri del Collegio hanno partecipato alle riunioni del Consiglio di amministrazione, svoltesi nel rispetto delle norme legislative, statutarie e regolamentari che disciplinano il loro funzionamento e per le quali possono ragionevolmente assicurare che le azioni deliberate sono conformi alla legge ed allo statuto del Fondo e non sono manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o in contrasto con le delibere assunte dall'assemblea o tali da compromettere l'integrità del patrimonio sociale.

Scambio di informazioni

Le informazioni assunte durante lo svolgimento dei Consigli di amministrazione ed i controlli allo scopo eseguiti hanno consentito al Collegio di acquisire notizie sul generale andamento della gestione e sulla prevedibile evoluzione nonché sulle operazioni di maggiore rilevanza, per le loro dimensioni e caratteristiche, effettuate dal Fondo.

Sull'adeguatezza dell'assetto organizzativo a rappresentare correttamente i fatti di gestione del Fondo sono state raccolte informazioni anche dai responsabili delle funzioni.

Il controllo contabile, di cui agli art. 2409 bis e ss. c.c. è stato affidato alla Società KPMG, con la quale il Collegio uscente ha avuto sempre costanti scambi di informazioni.

Bilancio esercizio 2009

Il Collegio ha esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/09, in merito al quale riferisce quanto segue.

Non essendo al Collegio demandato il controllo analitico di merito sul contenuto del bilancio, lo stesso ha vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non si evidenziano osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge inerenti la predisposizione della relazione sulla gestione e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Dalla verifica eseguita, il Collegio dei Revisori dà riscontro che la proposta di bilancio fornisce un quadro chiaro ed esaustivo sulle attività svolte dal Fondo nell'esercizio 2009 e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale, finanziaria e l'andamento dell'esercizio.

Per quanto a nostra conoscenza, gli Amministratori, nella redazione del bilancio, non hanno derogato alle norme di legge ai sensi dell'art. 2423, comma quattro, c.c.

Il bilancio si compone di:

- Stato patrimoniale
- Conto economico
- Nota integrativa

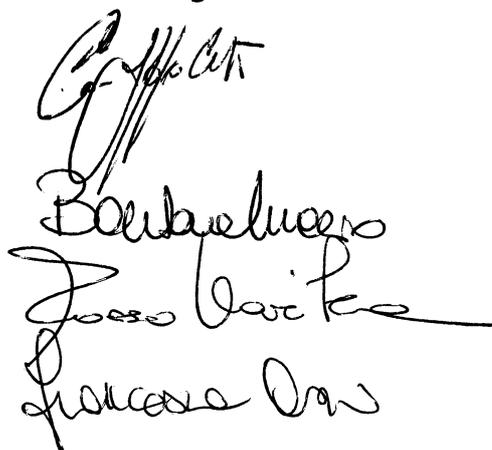
E' inoltre corredato da un esaustivo rendiconto generale relativo alla fase di accumulo e alla fase di erogazione.

A nostro giudizio, il bilancio, nel suo complesso, rappresenta in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale e finanziaria e non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio chiuso il 31 dicembre 2009, così come redatto dal Consiglio di Amministrazione.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo incaricato della revisione contabile, la società KPMG S.p.A., risultanze contenute nell'apposita relazione accompagnatoria del bilancio medesimo, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/09, così come redatto dagli Amministratori.

Roma, 24 maggio 2010

Il Collegio sindacale



The image shows four handwritten signatures in black ink, stacked vertically. The signatures are: 1. A stylized signature starting with 'G'. 2. A signature that appears to be 'Barbarello'. 3. A signature that appears to be 'Giuseppe...'. 4. A signature that appears to be 'Francesca...'. The signatures are written in a cursive, somewhat informal style.