



---

**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 2010**

---

**Viale G. Mazzini, 14 - 00195 Roma**

## **Organi del Fondo:**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

BOCCIA Franco Raimondo

#### **Consiglieri**

BARBERA Eugenio

BORGHESE Barbara

BULLETTI Ottavio Antonio

CALI' Maurizio

DESARIO Annalisa

FUSCO Bruno

SASSONE Mariella

### **COLLEGIO DEI REVISORI**

#### **Presidente**

ASCI Francesca

#### **Revisori effettivi**

CUCCIO Barbara

IPPOLITI Carmine

ROSSO Marilena

### **RESPONSABILE DEL FONDO**

BULLETTI Ottavio Antonio

**CASSA DI PREVIDENZA – FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI  
DELLA RAI RADIOTELEVISIONE 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 di esercizio al 31 Dicembre 2010***

### **1. La Governance di CRAIPI**

Il 2010 ha segnato per la CRAIPI un anno di profondi cambiamenti, volto al rafforzamento dell'assetto gestionale ed alla definizione di un nuovo e più efficiente sistema organizzativo.

Il nuovo Consiglio di Amministrazione, insediatosi ad inizio esercizio, ha intrapreso la ristrutturazione gestionale di CRAIPI - anche in relazione a quanto espresso dall'Assemblea - con l'obiettivo di giungere, in breve tempo, all'allineamento con i principi di separatezza e specializzazione delle diverse attività del Fondo, promossi dal D.Lgs 252/2005. In tal senso CRAIPI ha implementato la propria struttura organizzativa per il perseguimento di obiettivi di miglioramento dell'efficienza e del controllo, attraverso il monitoraggio delle linee di investimento, la progettazione e la verifica dei flussi informativi, la definizione di elevati standard qualitativi e quantitativi dei servizi esternalizzati, la valutazione dell'adeguatezza delle procedure e delle risorse impiegate dai fornitori di servizi, la conformità alle disposizioni dell'Organo di Vigilanza.

I primi interventi del CdA hanno riguardato la verifica del patrimonio in essere al 31.12.2009 al fine di ridefinire gli standard di rischio-rendimento degli investimenti, nonché le politiche di allocazione del capitale stesso. Tutto ciò anche alla luce delle segnalazioni da parte dell'Autorità di Vigilanza che, anche nel corso del 2010, ha avanzato specifiche richieste di chiarimenti in merito a politiche di investimento e modalità di gestione dello stesso Fondo.

Per quanto riguarda la gestione finanziaria (non assicurativa) sono stati verificati, tra l'altro, i relativi profili di rischio (in termini di Value at Risk), il Benchmark di riferimento, la redditività storica e prospettica, nonché le commissioni applicate. La stessa, anche se classificata ai fini di bilancio come "gestione diretta", è stata realizzata in corso d'anno tramite la consulenza e la supervisione di primari operatori del mercato.

Sulla base delle analisi condotte con l'ausilio di primari operatori di mercato e delle professionalità presenti in Consiglio, sono state ridefinite anche le linee di intervento da realizzare sul medio-lungo termine, mirate all'ottimizzazione delle politiche di investimento e delle modalità gestionali del patrimonio del Fondo, in funzione degli obiettivi prefissati e delle esigenze degli iscritti.

Nello specifico, sono state individuate le seguenti linee di azione:

- passaggio graduale ad una modalità di gestione 'indiretta' delle risorse investite;
- riequilibrio delle quote di risorse affidate ai diversi gestori;
- ridefinizione dei costi di gestione, ricontrattati al livello della migliore proposta ricevuta (anche da operatori non utilizzati da CRAIPI): commissioni dirette max 0,40% - riduzione del TER complessivo tramite drastica riduzione di tutte le commissioni applicate<sup>1</sup>;
- negoziazione dei limiti di investimento e dei relativi profili di rischio.

---

<sup>1</sup> Gli oneri di gestione indiretta sono passati dallo 0,9% delle somme affidate (nel 2009), allo 0,4% a far data dal 2° trimestre 2010 (dato medio annuo 0,6%). Nella gestione diretta sono stati praticamente azzerati i costi di negoziazione e di conversione (0,5 mln di euro del 2009).

Tutti gli interventi sono stati deliberati previo accertamento della relativa fattibilità in funzione degli obiettivi fissati circa il contenimento dei costi di gestione, delle norme dettate dal riferimento normativo (D.Lgs. 252/2005), nonché dallo Statuto del Fondo.

Al fine di monitorare l'effettiva messa in atto dei limiti sopra menzionati, inoltre, è stata prevista una rendicontazione con flusso informativo anche in formato elettronico (oltre che cartaceo), certificata dall'organo di controllo dell'operatore finanziario coinvolto, che dovrà pervenire al CdA e ai consulenti da questo selezionati a tal fine, con cadenza almeno trimestrale.

Lo stesso Consiglio, ha pertanto avviato un periodo di monitoraggio dell'operato dei gestori affidatari per un periodo di 18/24 mesi, e rimandato alla scadenza di tale periodo, una volta realizzato il predetto adeguamento tecnico ed organizzativo, una più ampia selezione dei gestori secondo la normativa di riferimento già applicata nei fondi negoziali non preesistenti.

Alla luce di tali attività, la linea di investimento scelta a riferimento per tutte le gestioni finanziarie di carattere non assicurativo, e che rappresenta l'obiettivo del gestore stesso, e' stata qualificata con caratteristiche tipiche di un comparto "bilanciato", riassumibile in sintesi come segue: limite massimo di investimento in prodotti azionari pari al 30% del capitale investito, Value at Risk trimestrale non superiore al 4%, ampia diversificazione geografica e settoriale.

Per quanto riguarda, invece, gli investimenti assicurativi, la verifica condotta sul portafoglio in essere al 31.12.2009 ha riscontrato, almeno in parte, costi e tipologia di polizze non ritenuti competitivi od adeguati agli obiettivi perseguiti dal Fondo ed è stato pertanto richiesto alle Compagnie una rinegoziazione delle condizioni contrattuali. Tale proposta è stata accettata da alcune controparti, mediante revisione delle condizioni di polizza, con particolare attenzione alle commissioni, ai vincoli su versamenti futuri e riscattabilità, alla volatilità delle polizze di tipo index-linked, mentre per altri contratti non e' stata possibile alcuna variazione o sospensione del premio, se non a condizioni fortemente penalizzanti.

Per il perseguimento degli obiettivi sopra esposti, CRAIPI realizza in outsourcing alcune attività, tramite società leader del settore. Di seguito sono specificate le Società coinvolte e gli incarichi ad esse assegnati:

- *Previnet S.p.A.*: dal 2001 è il server amministrativo;
- *KPMG S.p.A.*: dal 2004 ha l'incarico della revisione legale dei bilanci CRAIPI;
- *Studio Olivieri & Associati - Consulenza Attuariale e Finanziaria*: dal 2010 incaricato del monitoraggio della performance e dei rischi derivanti dalla gestione finanziaria, dell'analisi del profilo di rischio degli aderenti e della verifica della conformità delle procedure e dei flussi informativi.

In riferimento a queste ultime attività, si precisa che, allo scopo di individuare possibili strategie di monitoraggio, ottimizzazione e di conversione delle politiche di investimento adottate, che siano più affini agli obiettivi della CRAIPI e alle necessità degli iscritti, il CdA ha deciso di avviare nel corso del 2011, un progetto di *asset-liability management* al fine di verificare l'adeguatezza delle politiche di investimento rispetto al grado di tolleranza e di propensione al rischio degli aderenti.

Il CdA del Fondo intende inoltre allinearsi, come già detto, alla normativa già vigente per i fondi non preesistenti mediante una nuova selezione dei gestori, per i quali sarà negoziato e predisposto

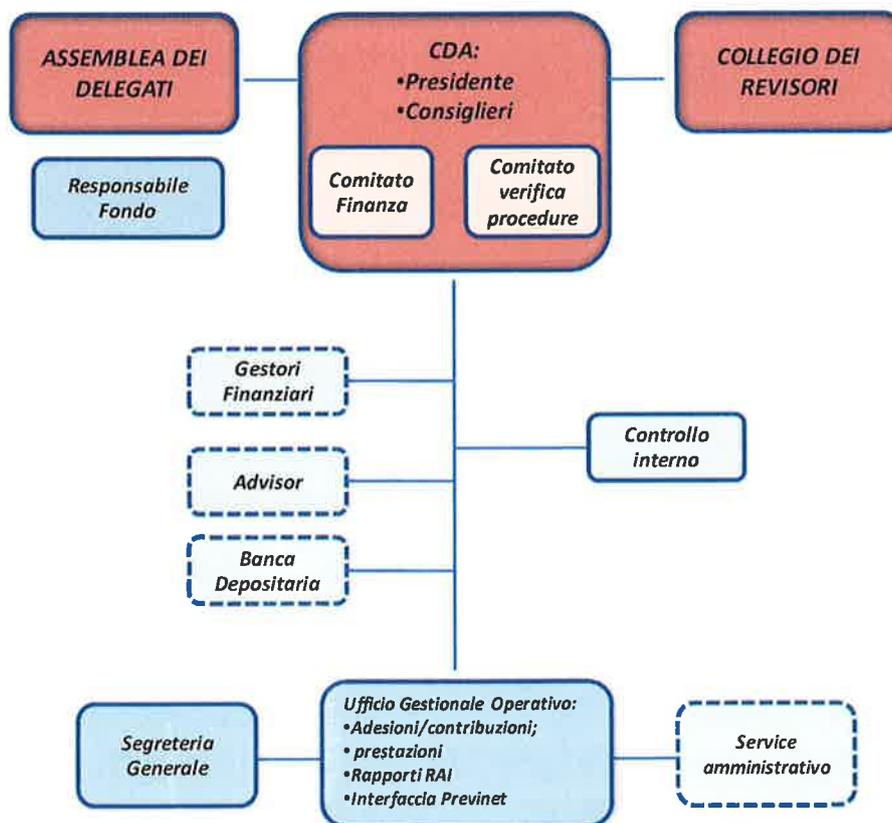
formalmente un Service Level Agreement (SLA). Il processo di selezione sarà predisposto in base a criteri qualitativi e quantitativi prefissati, in funzione dei quali verranno valutate le proposte degli asset manager invitati.

Si ricorda che il fondo, con l'entrata in vigore del D. Lgs. 252/2005 ha negoziato apposite polizze assicurative con la compagnia Helvetia, confluite nel 2010 in un'unica polizza (n. 88-511), al fine di investire le risorse derivanti dal TFR dei silenti, assicurando rendimenti paragonabili a quelli del TFR.

Per quanto riguarda l'erogazione delle prestazioni in rendita, con il fine di garantire maggiore efficienza e stabilità al funzionamento del Fondo, CRAIPI ha avviato il processo per la stipula di apposita convenzione con primaria/e Compagnie di Assicurazione.

Il CdA del Fondo, inoltre, al fine di adeguarsi alla deliberazione COVIP del 31.12.2008 in materia di "Istruzioni per la redazione del Progetto esemplificativo: stima della pensione complementare", con la quale l'Autorità di Vigilanza attua i principi di tutela e trasparenza nei confronti degli iscritti promossi dal D.Lgs n. 252/2005, sta predisponendo con il supporto del server amministrativo un motore di calcolo della rata di pensione complementare che sarà, a breve, disponibile on-line a tutti gli iscritti.

CRAIPI, ha inoltre istituito in seno al CdA stesso i comitati "Finanza" e "Verifica delle procedure", e intende avviare la selezione della Banca Depositaria ed avviare un'ulteriore funzione di controllo interno. Il modello organizzativo e gestionale di riferimento che si intende realizzare e verso il quale l'intera struttura già inizia a vertere è riportato nell'organigramma di seguito illustrato .



*N.b. La linea discontinua individua le funzioni o attività svolte in outsourcing.*

## 2. Quadro macroeconomico del 2010

Il 2010 è stato un anno complessivamente non negativo per l'economia mondiale, sebbene la crescita sia avvenuta con intensità differente a seconda dell'area geografica. A differenza del 2009, che aveva fatto registrare quasi ovunque contrazioni del PIL nominale, nel 2010, infatti, le economie nazionali mostrano un'inversione della tendenza negativa dell'anno precedente.

Secondo le stime dell'*International Monetary Fund*, nel 2010 il PIL si è incrementato del 2,6% negli USA, del 10,4% in Cina, del 9,6% in India, del 2,8% in Giappone, dell'1,7% in Gran Bretagna, del 7,5% in Brasile. Le stesse previsioni a disposizione, mostrano che a trainare la crescita sono soprattutto le economie emergenti del sud-est asiatico, dell'est Europa e dell'America Centrale e del Sud. Nell'Eurozona il trend positivo è meno accentuato: escludendo la Germania, che segna un incremento dell'3,3% del PIL, le altre nazioni crescono con più lentezza (ad esempio, +1,6% in Francia, +1,8% in Olanda, +1,6% in Belgio, +1,2% in Portogallo).

In Italia il livello di produzione cresce nel 2010 di circa un punto percentuale, dopo la pesante perdita del 5% avvenuta nel 2009.

La Spagna fa registrare, addirittura, un -0,3%, mentre, in Grecia ed Irlanda che, come noto, nel 2010 sono state investite da una profonda crisi economica e finanziaria (attenuata soltanto grazie ad aiuti Comunitari), l'indicatore diminuisce rispettivamente del 3,9% e dello 0,2%.

I mercati azionari, riflesso finanziario dell'andamento dell'economia reale, confermano le tendenze manifestate dalla produzione. Infatti, nonostante un'elevata volatilità, gli stessi si sono apprezzati grazie alle prospettive di una buona solidità della congiuntura globale e al continuo miglioramento dei risultati societari.

A fine anno, l'indice *MSCI World Developed Markets (Price)* valutato in Euro, che sintetizza le quotazioni di 1.500 titoli azionari selezionati tra i paesi con economia avanzata, cresce di 17,5 punti percentuali. Negli USA, lo *Standard & Poor's 500* è salito del 20,9%.

Anche in Europa l'indice di riferimento (*DJ Stoxx 600*) è salito dell'8,6%. Tale crescita è, però, sorretta dalle sole economie in via di sviluppo. L'indice di riferimento della sola Eurozona (*DJ Euro Stoxx*), infatti, riporta una crescita pressoché nulla, la quale, tenendo conto dell'effetto inflattivo, suggerisce un risultato negativo.

Per quanto riguarda i titoli obbligazionari governativi, nella prima parte del 2010, i rendimenti delle nuove emissioni hanno toccato i minimi storici, spinti verso il basso dalle incertezze circa la stabilità dei paesi dell'Eurozona e la capacità dell'economia mondiale di reagire al rallentamento del 2009. Successivamente, la distensione dei mercati azionari, e le stime sulla crescita, hanno portato al rialzo i tassi di rendimento, che a fine anno si attestano comunque su livelli piuttosto bassi. Non va meglio per le obbligazioni *corporate*, in quanto gli *spreads* sui titoli governativi si sono mantenuti molto bassi per tutto il 2010.

Le incertezze sulla stabilità dei conti pubblici di alcuni paesi dell'Eurozona, si sono chiaramente ripercosse pure sull'andamento dei mercati valutari. Nel 2010, l'Euro ha infatti perso terreno su tutte le principali valute estere. Soltanto per riportare qualche esempio, al 31 Dicembre 2010, un Euro vale 1,33 Dollari (-6,6% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente), 0,85 Sterline (-3,4% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente) 108,31 Yen (-18,7% rispetto allo stesso periodo dell'anno precedente).

Infine, il prezzo del petrolio per barile (WTI Spot Price FOB), risorsa che chiaramente ha connessione diretta con le performance dell'economia reale, nel corso dell'anno è cresciuto di circa il 15%, arrivando così a toccare quota \$91,38 al 31.12.2010. Il dato preoccupa non poco gli analisti, e costituisce fonte di incertezza, in un quadro macroeconomico che alla luce di quanto evidenziato appare quantomeno delicato, nonostante la presenza di elementi che lascino ben sperare per gli sviluppi futuri.

### 3. Sintesi dei dati di Bilancio

Il bilancio CRAIPI è stato redatto, per quanto possibile, conformemente ai principi contenuti nella delibera del 17 giugno 1998, e successive modificazioni, emanata dalla COVIP, sebbene lo stesso Fondo, essendo un fondo pensione di cui all'art.18 del D. Lgs. 124/93 (cd. "fondo preesistente"), non sia soggetto alla normativa summenzionata. Pertanto, la CRAIPI ha deciso di adeguarsi a tale schema regolamentare in attesa dell'emanazione da parte della Commissione di Vigilanza di disposizioni specifiche sulle regole contabili dei fondi preesistenti<sup>2</sup>.

Dalla tabella di seguito riportata, si osserva che nel 2010 il risultato economico risulta positivo in tutte le sue componenti, anche se per le voci relative al risultato della gestione finanziaria i valori sono più contenuti rispetto al 2009, anno di parziale recupero delle perdite derivanti dalla crisi finanziaria del 2008. Tali proventi, positivi per circa 4,6 milioni di Euro, derivano principalmente dalla gestione finanziaria diretta, svolta tramite la sottoscrizione di quote di Fondi e Sicav e prodotti assicurativi. Il rendimento del comparto ordinario, al netto delle imposte è stato dell' 1,9%, a fronte di una giacenza media di 213 milioni di Euro; per i silenti dell'1,1%, con una giacenza media 2,6 milioni di Euro.

<b>Risultati economici (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Saldo della gestione previdenziale	8.161	6.132	-223
Risultato della gestione finanziaria diretta	4.302	6.385	-10.754
Risultato della gestione finanziaria indiretta	660	4.117	-4.949
Oneri di gestione	-403	-388	n.d.-
Saldo della gestione amministrativa	3	-26	20
Imposta sostitutiva	-419	-1.040	1.727
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>12.304</b>	<b>15.182</b>	<b>-14.180</b>

Lo Stato Patrimoniale rileva un totale delle attività, rispetto ai due esercizi precedenti, scomposto come di seguito riportato:

<b>Attività (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Investimenti diretti	146.030	163.936	154.127
Investimenti in gestione	74.409	41.626	37.734
Attività di gestione amministrativa	139	648	889
Crediti di imposta	1.038	1.457	2.497
<b>Totale Attività</b>	<b>221.617</b>	<b>207.667</b>	<b>195.247</b>

Nella Nota Integrativa al Bilancio viene descritta la specifica composizione di ciascuna voce, mentre, nel prosieguo è riportata l'analisi dettagliata del portafoglio al 31.12.2010.

Secondo i dati pubblicati dalla COVIP nella nota di sintesi "La Previdenza Complementare – Principali dati Statistici"<sup>3</sup>, i risultati dei fondi pensione in Italia sono in ripresa rispetto a quanto registrato negli esercizi precedenti: la crisi finanziaria del 2008 ha avuto, infatti, molteplici effetti sui fondi pensione che

<sup>2</sup> Il CdA ha deliberato tra gli obiettivi prioritari il miglioramento dell'esposizione di bilancio che si arricchisce di tabelle ed allegati esplicativi, elaborati con l'aiuto di società specializzate. Il progetto di rendicontazione attraverso "flussi telematici", rilasciato a fine esercizio, permetterà nel prosieguo ulteriori analisi e arricchimenti.

<sup>3</sup> Pubblicazione dell'1.2.2011 disponibile al link: <http://www.covip.it/?cat=37>. Si ricorda, tuttavia, che i dati per il 2010 non sono ancora definitivi.

si sono tradotti, in particolare, in perdite patrimoniali e realizzazioni di rendimenti fortemente negativi. In particolare, si riportano di seguito un confronto tra alcuni dati di sintesi relativi al mercato, e distinti per tipologia di fondo pensione, con quanto fatto registrare da CRAIPI.

<b>Rendimenti (Valori percentuali)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>2008</b>
Fondi pensione negoziali <sup>4</sup>	3,0	8,5	-6,3%
<i>Garantito</i>	0,2	4,6	3,1
<i>Obbligazionario puro</i>	0,4	2,9	1,6
<i>Obbligazionario misto</i>	3,6	8,1	-3,9
Fondi pensione aperti	4,2	11,3	-14,0
<i>Garantito</i>	0,7	4,8	1,9
<i>Obbligazionario puro</i>	1,2	4,0	4,9
<i>Obbligazionario misto</i>	2,6	6,7	-2,2
PIP	3,5	3,5	N.D.
<i>Obbligazionario</i>	0,7	4,1	2,7
<i>Flessibile</i>	1,8	6,7	-6,2
<b>CRAIPI - ordinario</b>	<b>1,9</b>	<b>4,3</b>	<b>-6,6</b>
<b>CRAIPI – conferimento tacito TFR</b>	<b>1,1</b>	<b>2,7</b>	<b>n.d.</b>
<i>(per memoria)</i>			
<b>Rivalutazione del TFR</b>	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>

*N.B I valori sono al netto dell'imposta sostitutiva*

<sup>4</sup> Si ricorda che, secondo quanto segnalato dalla COVIP, a partire dal 2008 i fondi pensione negoziali che sono rimasti monocomparto vengono considerati insieme ai fondi multicomparto.

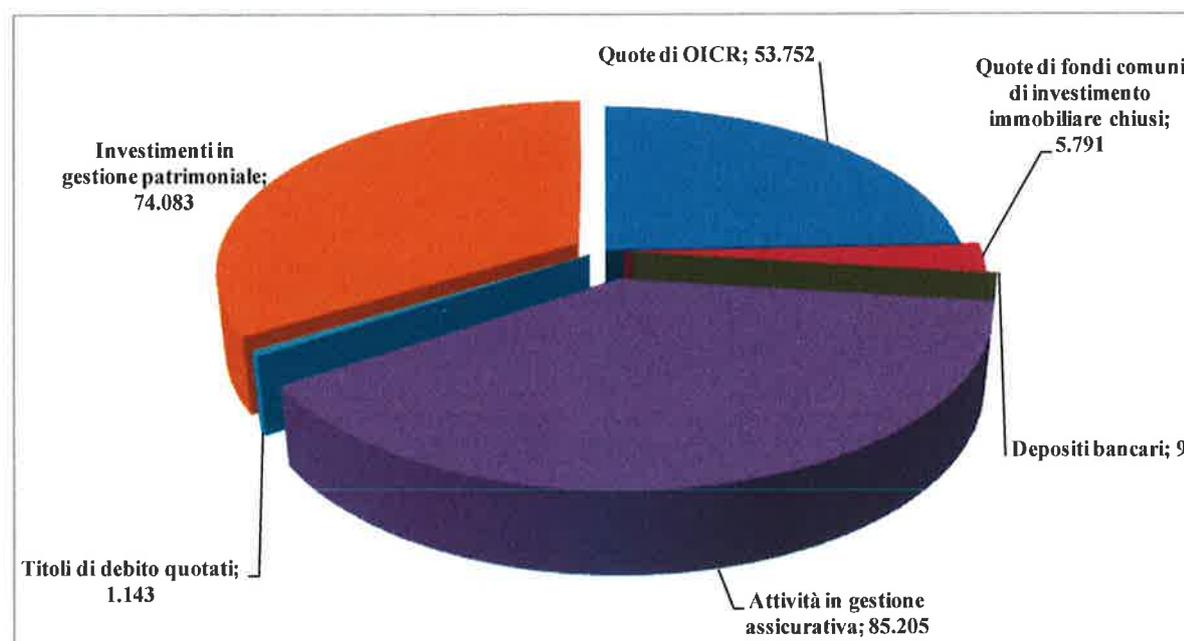
#### 4. Gestione Finanziaria

La tabella seguente mostra la composizione del portafoglio degli investimenti di CRAIPI. Il totale degli Investimenti del Fondo al 31.12.2010 ammonta a 219.983 migliaia di Euro, con un incremento di oltre 7% rispetto al 31.12.2009.

<b>Investimenti (importi in migliaia di euro)</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
a) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	5.791	5.494
b) Depositi bancari	9	31
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	15.913
d) Titoli di debito quotati	1.143	4.171
e) Opzioni acquistate	-	240
f) Quote di OICR	53.752	57.411
g) Attività in gestione assicurativa	85.205	80.375
h) Investimenti in gestione patrimoniale	74.083	41.626
<b>Totale investimenti</b>	<b>219.983</b>	<b>205.261</b>

*N.B. I valori riportati nella tabella sono al netto di ratei e risconti.*

La composizione del portafoglio al 31.12.2010 è rappresentata nel seguente grafico:



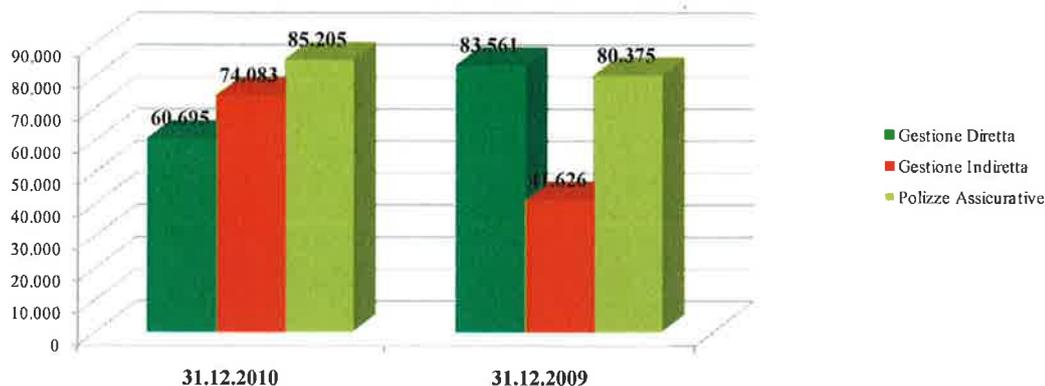
La tabella evidenzia come gli investimenti di CRAIPI siano classificati solo per il 34% come investimenti indiretti (gestioni patrimoniali). In realtà, a partire dall'esercizio in analisi, anche la quota gestita tramite OICR<sup>5</sup> è svolta unicamente attraverso gli operatori selezionati, imponendo agli stessi i limiti di rischio, controllo e gestione indicati dal CdA (Value at Risk max 4% - limite max quota azionaria 30%, diversificazione geografica, ecc - v. Par.1), utilizzando però forme giuridiche meno onerose<sup>6</sup> quale il

<sup>5</sup> Voce f) della tabella

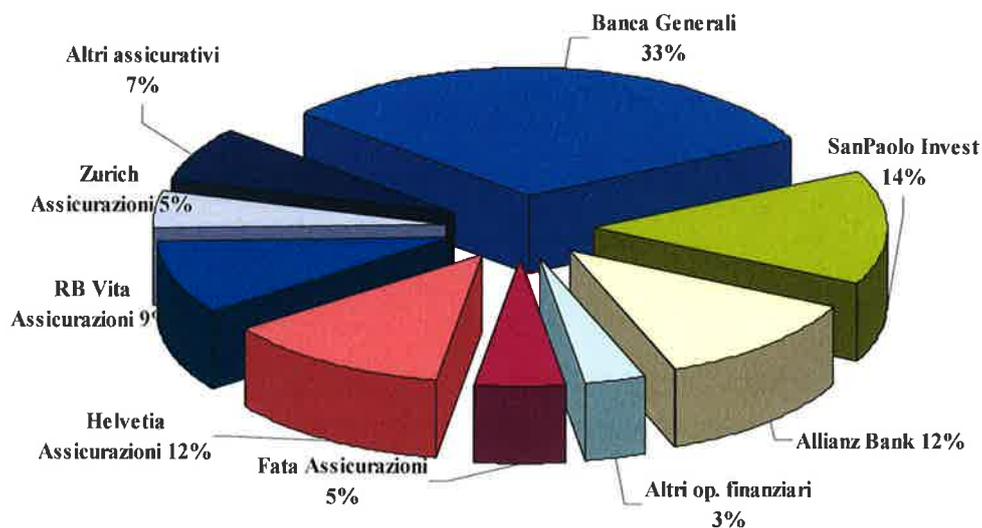
<sup>6</sup> Risparmio compreso tra 0,20% e 0,40% rispetto alle gestioni patrimoniali.

mandato di consulenza. Il patrimonio è inoltre composto dalla Gestione assicurativa, dal Fondo Immobiliare Optimum Real Estate<sup>7</sup> e, solo residualmente, da titoli obbligazionari acquistati in anni precedenti e non movimentati. Si può notare dal grafico che segue, come il Fondo si stia spostando – anche formalmente - verso una gestione in outsourcing del patrimonio.

Attività (importi in migliaia di Euro)



Il grafico sotto riportato evidenzia, invece, la ripartizione delle attività per soggetto gestore, alla data di chiusura dell'esercizio.



Di seguito si fornisce un breve commento sulla **gestione finanziaria** (non assicurativa), con evidenza delle performance complessive degli operatori finanziari, indipendentemente dalla classificazione meramente bilancistica delle poste loro affidate.

Nel rispetto dei vincoli imposti dal CdA e delle indicazioni operative in corso d'anno, finalizzate ad una gestione prudente in un mercato estremamente volatile, gli operatori di relazione hanno registrato un rendimento globale, al netto dei costi di gestione di circa 2,8 mln di Euro, coincidente con un rendimento del 2,2% (lordo imposte). In particolare, per quanto riguarda i principali gestori, si evidenzia:

<sup>7</sup> Tale fondo opera con un portafoglio di immobili ad uso residenziale e commerciale, diversificato attraverso una selezione accurata di opportunità soprattutto sul mercato tedesco, con una importante focalizzazione nella città di Berlino.

- Banca Generali: rendimento annuo del 2,2%, realizzato prevalentemente nella gestione in consulenza (c.d. “diretta”) attraverso un’ampia diversificazione geografica e mobiliare tramite OICR e SICAV dello stesso Gruppo<sup>8</sup>.
- SanPaolo Invest: rendimento complessivo del 3,3%, con modesto contributo delle gestioni patrimoniali e ampio margine degli OICR decorrelati<sup>9</sup>, inseriti fin da inizio anno per il bilanciamento in termini di rischio/rendimento del portafoglio affidato.
- Allianz Bank: performance negativa del -1,2%. La gestione, interamente di carattere patrimoniale (secondo il già esplicitato mandato) utilizza direttamente strumenti finanziari, titoli di debito e di capitale, ma non OICR<sup>10</sup>. A pesare sul risultato e’ stata unicamente la componente obbligazionaria, al 54% composta da titoli governativi italiani, che hanno subito, verso fine anno, un particolare *sentiment* negativo sul rischio paese<sup>11</sup>.

Più in generale il risultato dell’esercizio è conseguente ad un andamento dei mercati finanziari fortemente incerto, con tendenze diversificate nel corso dell’anno. Influenzati dalla crisi del debito sovrano dei paesi periferici dell’Area Euro e dal forte rallentamento della crescita globale, i mercati obbligazionari hanno riflesso la lentezza e l’incertezza con cui i paesi industrializzati stanno uscendo dalla crisi, evidenziando a fine anno una generale riduzione dei rendimenti rispetto allo stesso periodo del 2009. I mercati azionari, pur attraversando varie fasi, hanno fatto registrare risultati soddisfacenti, mentre il mercato immobiliare non presenta ancora segni evidenti di ripresa<sup>12</sup>. In tale scenario trovano giustificazione i bassi rendimenti conseguiti dai fondi e dalle gestioni di carattere prevalentemente obbligazionario.

Per quanto riguarda la ripartizione geografica e per tipologia di titolo degli investimenti del fondo al 31.12 (esclusa la gestione assicurativa), si rimanda alla seguente tabella.

#### Investimenti per Area geografica e tipologia

	Italia	Area Euro	Altri U.E.	USA	Altri OCSE	Altro	Totale
Titoli di debito	32,5%	32,8%	2,0%	2,2%	2,6%	1,5%	73,6%
Titoli di capitale	0,4%	5,3%	2,2%	3,4%	2,4%	7,4%	21,1%
Altro (*)	-	-	-	-	-	5,3%	5,3%
<b>Totale</b>	<b>32,9%</b>	<b>38,1%</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,7%</b>	<b>5,0%</b>	<b>14,2%</b>	<b>100,0%</b>

(\*) Comprende componenti di OICR flessibili (in cui il criterio geografico non ha significatività) e liquidità

Si fornisce inoltre di seguito, per maggior completezza espositiva, un dettaglio dei costi e dei rendimenti della gestione indiretta. I valori affidati in gestione patrimoniale, sono già contenuti nell’analisi e nelle tabelle sopra esposte.

#### Costi e rendimenti della Gestione indiretta

Giacenza media	Rendimenti netti	Costi (*)
----------------	------------------	-----------

<sup>8</sup> BG Sicav

<sup>9</sup> OICR Kairos e Fonditalia

<sup>10</sup> Beneficia pertanto di minori costi indiretti.

<sup>11</sup> A conferma del particolare momento di valutazione si segnala, che già nei primi mesi del 2011 tale componente ha ripreso valore, segnando performance positive.

<sup>12</sup> Il Fondo immobiliare Optimum in portafoglio, e’ in tal senso, in controtendenza, sfruttando ottimamente la peculiarità del mercato immobiliare di Berlino.

Sanpaolo Invest Sim	14.960	2,2%	0,7%
Banca Generali Sgr	15.783	1,2%	0,4%
Allianz Bank	26.824	- 1,2%	0,7%
Pioneer Investments Sgr	1.980	3,7%	2,7%
<b>Totale Gestione Indiretta</b>	<b>59.547</b>	<b>0,4%</b>	<b>0,7%</b>

(\*) Riduzione a 0,4% dal 2° trim.2010

In particolare si sottolinea l'incremento della Gestione patrimoniale di Banca Generali per la trasformazione in gestione diretta di somme provenienti da titoli già in portafoglio<sup>13</sup> presso la stessa Banca. Il CdA ha inoltre deliberato l'affidamento delle disponibilità generatesi in corso d'anno alla gestione Sanpaolo Invest in attuazione delle linee guida che prevedono il graduale riequilibrio del patrimonio tra i diversi gestori, sulla base dei positivi risultati ottenuti (in termini di rendimento ed efficienza organizzativa) nel corso dell'esercizio. Nell'anno 2010 è stato inoltre risolto il rapporto con Pioneer Investments Sgr in attuazione del mancato adeguamento del gestore alle linee guida fissate dal CdA<sup>14</sup>.

Per quanto riguarda invece il **portafoglio assicurativo** si espone quanto segue: al 31.12.2010 risultano attive polizze per 83.056<sup>15</sup> migliaia di Euro (di cui 2.583 investiti nella polizza Helvetia 88-511 dedicata alla gestione del TFR dei silenti), mentre al 31.12.2009 tale valore ammontava a 77.802 migliaia di Euro. Le polizze, risultano così suddivise per natura e ricorrenza del premio:

<b>Portafoglio Polizze (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>Premio Unico</b>	<b>Premio Ricorrente</b>
Polizze vita a capitale differito	1.562	4.126
Polizze a capitalizzazione finanziaria	31.203	12.392
Polizze a capitalizzazione finanziaria in dollari	-	20.568
Index Linked	10.622	-
Polizze gestione TFR silenti	-	2.583
<b>Totale</b>	<b>43.387</b>	<b>39.669</b>

La gestione del portafoglio polizze ha portato alla realizzazione di un risultato globale positivo per il 2010 di circa 1.729 migliaia di Euro, di cui circa 33 migliaia di Euro del portafoglio silenti. Tale risultato<sup>16</sup> è stato generato dalla sommatoria delle seguenti voci:

<b>Risultato della gestione del Portafoglio Polizze (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Proventi valutativi e da trasformazione realizzati <sup>17</sup>	3.467	4.766
Costi di caricamento e altri oneri	- 1.191	- 1.338
Profitti/perdite su riscatti e rimborsi	- 547	- 608
<b>Totale</b>	<b>1.729</b>	<b>2.820</b>

<sup>13</sup> Voce c) esercizio 2009

<sup>14</sup> Alla data di chiusura dell'esercizio risulta ancora una liquidità pari a 106 migliaia di Euro, in seguito ad operazioni in corso di regolamento.

<sup>15</sup> Al netto degli oneri poliennali, ratei e risconti e degli interessi di mora dovuti per ritardo pagamento premi

<sup>16</sup> Tale valore, comprensivo degli oneri di riscatto, corrisponde ad un valore di circa il 2,1%

<sup>17</sup> Di cui 3.329 da valutazione e 139 per trasformazione polizze

La quota attribuibile alle polizze destinate alla raccolta del TFR dei silenti, è generato dalla sommatoria delle voci di seguito esposte:

<b>Risultato della gestione del Portafoglio Polizze Silenti</b> <b>2010 (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>2010</b>
Proventi valutativi e da trasformazione realizzati	35
Costi di caricamento e altri oneri	- 6
Profitti/perdite su riscatti e rimborsi	4
<b>Totale</b>	<b>33</b>

Nel corso del 2010 il portafoglio polizze è stato movimentato da riscatti per 11.207 migliaia di Euro e premi obbligatori versati, al netto degli oneri per caricamenti e per interessi di mora, pari a 12.999 migliaia di Euro. In particolare si sottolinea che, sulla base delle linee guida illustrate nel Par.1 (riduzione costi, efficientamento, riduzioni penali) sono state effettuate le seguenti operazioni di ristrutturazione:

- le polizze Fata n. 3031195, n. 3032657, n. 3034442 sono state trasformate, rispettivamente, nelle polizze n. 3041220, n. 3041221 e n. 3041223 che, mantengono le medesime coperture assicurative, ma con condizioni più agevolate in termini di caricamenti applicati e rendimenti trattenuti. I premi per queste nuove polizze sono stati pagati utilizzando una parte della somma liquidata a titolo di riscatto delle polizze Fata n. 3025927 e n. 3027613;
- la polizza INA n. 70041146 è stata anch'essa riscattata e la somma liquidata per questa è stata completamente reimpiegata per il pagamento della quietanza 2010 della nuova polizza n. 70932138/15, che presenta condizioni più vantaggiose (caricamenti nulli);
- la polizza Rb Vita n. 774623 è stata riscattata vista l'analisi di redditività prospettica insufficiente, a condizioni migliorative rispetto a quelle di riscatto originarie, e l'importo rimborsato è confluito in liquidità.
- le polizze per i silenti Helvetia n. 88/415 e n. 88/458 sono state riscattate e la liquidità risultante dalle operazioni di riscatto è stata reimpiegata per il pagamento dei versamenti aggiuntivi 2010 sulla polizza n. 88-511 (già in essere nel 2010 e sulla quale sono stati ricongiunti tutti i conferimenti taciti del TFR affluiti dal 2007), salvo il riscatto in favore di coloro che nel frattempo erano cessati dal rapporto di lavoro. La polizza n. 88-511, rinegoziata nel mese di novembre 2010, non avrà costi di caricamento sui premi che verranno versati nei prossimi anni sino a scadenza<sup>18</sup>;

Un'analisi più puntuale delle polizze ancora in vita al 31.12.10 rileva che il rendimento lordo caricamenti<sup>19</sup> è di circa il 4,7% (netto caricamenti 3,2%) per le polizze ordinarie, e dal 3,1% per la polizza dedicata alla gestione del TFR dei silenti (netto caricamenti 1,2%). In particolare, si sottolinea che il risultato è influenzato dall'elevato rendimento fatto registrare dalle polizze RB Vita, denominata in dollari, grazie al miglioramento del cambio eur/usd<sup>20</sup> rilevato a fine anno.

<sup>18</sup> La chiusura delle polizze ha comportato, contabilmente, la svalutazione a c/e degli oneri pluriennali su premi

<sup>19</sup> Prima delle imposte, gravanti sulla totalità del risultato del Fondo.

<sup>20</sup> Il CdA ha deliberato nel corso del 2010 l'uscita anticipata dalle polizze in dollari, per ragioni di costo e volatilità: tuttavia, considerando le pesanti penalizzazioni previste dal contratto originario, tale operazione è stata prevista ad un cambio di mercato non superiore a 1,30 eur/usd, previa operazione di copertura. Purtroppo tale livello non è stato raggiunto dal mercato per un periodo sufficiente a concludere l'operazione.

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

	2010	2009	2008
Rendimenti lordi	4,7%	6,5%	1,4%
<i>aliquota di caricamento medio annuo</i>	<i>1,5%</i>	<i>1,7%</i>	<i>2,1%</i>

Per completezza di informazione, si riportano, infine, le specifiche relative alle singole compagnie di assicurazione in essere al 31.12.2010, distinte tra polizze appartenenti al comparto ordinario e polizze destinate alla raccolta del TFR dei silenti.

**Rendimenti al lordo e al netto dei caricamenti per polizze in essere al 31.12.2010: comparto ordinario (valori in migliaia Euro)**

Compagnia	Valore al 31/12/2009	Premio puro a investimento	Riserva matematica in entrata	Plusvalenze/ (Minusvalenze)	Valore al 31/12/2010	Rendimento lordo (%)	Rendimento netto (%)	Caricamento medio di competenza 2010
AXA (*)	859	582	-	27	1.467	2,3%	-11,5%	13,8%
CATTOLICA	2.855	0	-	99	2.954	3,5%	3,4%	0,0%
FATA	3.372	3.455	4.155	136	11.118	1,9%	-0,5%	2,4%
GENERTELife	3.999	99	-	6	4.104	0,1%	0,0%	0,1%
HELVETIA	23.171	0	-	655	23.827	2,8%	2,3%	0,5%
INA Assitalia	2.294	3.330	-	65	5.688	1,6%	1,2%	0,5%
LIGURIA Vita	542	542	-	21	1.105	2,6%	-4,6%	7,1%
RB VITA	16.129	2.457	-	1.997	20.568	11,5%	9,2%	2,3%
ZURICH	9.354	0	-	288	9.642	3,1%	1,7%	1,4%
<b>TOTALE</b>	<b>62.574</b>	<b>10.465</b>	<b>4.155</b>	<b>3.294</b>	<b>80.473</b>	<b>4,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>1,5%</b>

(\*) Tale polizza, sottoscritta nel 2008, prevede elevati caricamenti nei primi tre anni di esercizio ed un'elevata riduzione degli stessi negli anni successivi.

**Rendimenti al lordo e al netto dei caricamenti per polizze in essere al 31.12.2010: polizze silenti (valori in migliaia Euro)**

Compagnia	Valore al 31/12/2009	Premio puro a investimento	Plusvalenze/ (Minusvalenze)	Valore della polizza al 31/12/2010	Rendimento lordo (%)	Rendimento netto (%)	Caricamento e oneri di competenza 2010
HELVETIA	1.672	1.055	83	2.583	3,1%	1,2%	1,9%

## 5. Caratteristiche e dinamiche degli aderenti.

Nel corso del 2010 il numero degli iscritti attivi al Fondo, ad esclusione dei percettori di prestazione in forma di rendita, è diminuito di 214 unità, passando da 7.834 a 7.620. I nuovi iscritti nel 2010 sono stati 57 (erano 72 nel 2009).

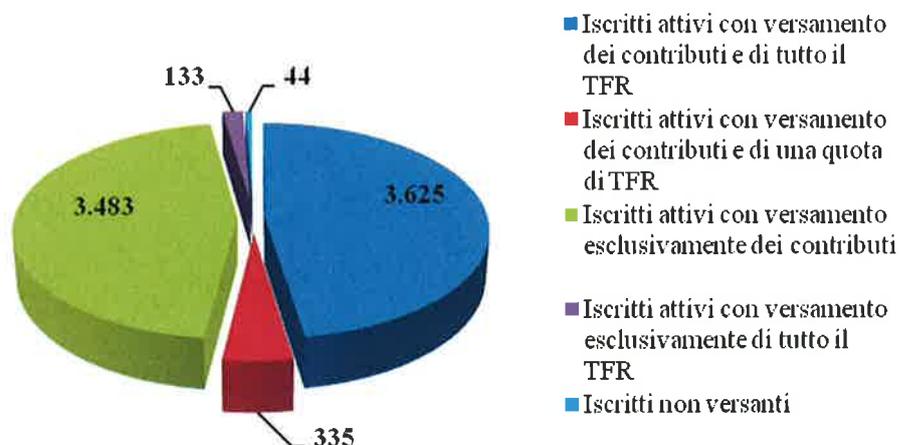
La riduzione del numero degli iscritti è stata determinata dalla attuazione della decisione della RAI di incrementare fortemente nell'anno 2010 l'esodo del personale con specifiche forme di incentivo.

La distribuzione per età e per sesso, riassunta nella tabella seguente, mostra una netta prevalenza di maschi rispetto alle femmine, in ogni classe di età.

<b>Iscritti per classi di età e per sesso al 31.12.2010</b>	<b>Maschi</b>	<b>Femmine</b>	<b>Totale</b>
Inferiore a 20	-	-	-
tra 20 e 24	7	1	8
tra 25 e 29	34	22	56
tra 30 e 34	140	104	244
tra 35 e 39	539	339	878
tra 40 e 44	992	540	1.532
tra 45 e 49	1.060	609	1.669
tra 50 e 54	1.059	519	1.578
tra 55 e 59	911	309	1.220
tra 60 e 64	271	147	418
65 e oltre	12	5	17
<b>Totale</b>	<b>5.025</b>	<b>2.595</b>	<b>7.620</b>

Al 31.12.2010, come si nota dal grafico di seguito riportato, la quota più significativa di attivi iscritti al Fondo si distribuisce in due categorie: il 45,7% che versa esclusivamente contributi ordinari (propri e dell'Azienda), il 52% che finanzia la propria posizione individuale, oltre che con i contributi ordinari, anche con TFR. Per la restante parte, l'1,7% versa esclusivamente il TFR a titolo di contributo, mentre lo 0,6% degli iscritti ha una posizione aperta a favore della quale, per l'anno 2010, non ha versato né contributi né TFR.

## Iscritti al 31.12.2010



Nella tabella seguente, si riporta la dislocazione geografica degli iscritti al Fondo, differenziata tra residenti in Italia o all'Estero e tra le varie regioni d'Italia, separatamente per maschi e femmine.

**Iscritti per localizzazione geografica e per sesso al 31.12.2010**

	Maschi	Femmine	Totale
Italia	5.025	2.593	7.618
<i>Piemonte</i>	517	267	784
<i>Valle d'Aosta</i>	41	15	56
<i>Lombardia</i>	515	135	650
<i>Liguria</i>	66	16	82
<i>Veneto</i>	55	20	75
<i>Trentino-Alto Adige</i>	126	60	186
<i>Friuli-Venezia Giulia</i>	78	41	119
<i>Emilia Romagna</i>	72	23	95
<i>Toscana</i>	67	23	90
<i>Umbria</i>	55	21	76
<i>Marche</i>	62	16	78
<i>Lazio</i>	2.650	1.758	4.408
<i>Abruzzo</i>	49	12	61
<i>Molise</i>	19	10	29
<i>Campania</i>	328	88	416
<i>Puglia</i>	58	22	80
<i>Basilicata</i>	45	12	57
<i>Calabria</i>	58	16	74
<i>Sicilia</i>	105	23	128
<i>Sardegna</i>	59	15	74
Estero	-	2	2
<b>Totale</b>	<b>5.025</b>	<b>2.595</b>	<b>7.620</b>

Per quanto riguarda le anticipazioni, 327 iscritti attivi hanno ottenuto l'anticipazione nel corso del 2010, con un significativo calo del 55,7% rispetto al 2009. Inoltre, 42 dipendenti sono usciti dal Fondo riscattando integralmente la propria posizione, mentre i trasferimenti in uscita sono stati 3 (tutti destinati verso altri fondi pensione preesistenti).

Anticipazioni	2010	2009
Numero totale di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno	327	738

<i>di cui per spese sanitarie</i>	17	22
<i>di cui per l'acquisto prima casa e ristrutturazione</i>	86	134
<i>di cui per ulteriori esigenze</i>	224	582

#### **Riscatti**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Numero totale di posizioni individuali riscattate integralmente nell'anno	42	46
<i>di cui: posizioni riscattate integralmente ex art.14, comma 5 del D.lgs 252/2005</i>	34	38
Numero di posizioni individuali riscattate parzialmente nell'anno	-	-
Totale posizioni riscattate nell'anno	42	46

#### **Trasferimenti**

	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Numero di iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari	-	3
Numero di iscritti trasferiti verso altre forme pensionistiche complementari	3	1

I pensionati percettori di rendita, al 31.12.2010 risultano pari a 1.330 (97 in meno rispetto allo stesso periodo del 2009), di cui 932 sono pensionati diretti, e 398 le pensioni destinate ai familiari superstiti. Nel 2010, inoltre, 200 iscritti hanno percepito la prestazione in forma di capitale, contro i 121 dell'anno precedente (+65,3%).

#### **Beneficiari delle prestazioni pensionistiche**

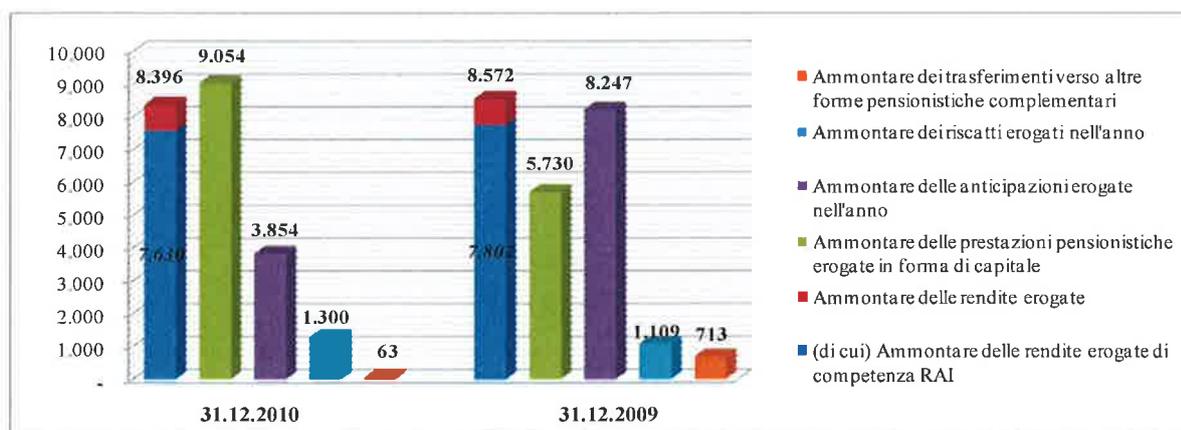
	<b>2010</b>	<b>2009</b>
<b>Prestazioni in forma di rendita</b>		
Numero totale pensionati percettori di rendite erogate dal fondo	1.330	1.427
<i>di cui numero pensionati diretti percettori di rendita</i>	932	1.004
<i>di cui numero pensionati indiretti percettori di rendita</i>	398	423
<b>Prestazioni in forma di capitale</b>		
Numero totale percettori di prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale	200	121

## 6. Gestione previdenziale

Nell'anno appena trascorso, è stato destinato agli iscritti un ammontare pari circa a 22.667 migliaia di Euro, contro i 24.371 destinati nel 2009 (-7% circa).

Dalla tabella seguente, è possibile discernere la natura dei flussi.

<b>Prestazioni previdenziali, anticipazioni, riscatti e trasferimenti</b> (importi in migliaia di Euro)	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Ammontare delle rendite erogate dal fondo	8.396	8.572
<i>di cui di competenza RAI</i>	7.630	7.802
Ammontare delle prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale	9.054	5.730
Ammontare delle anticipazioni erogate nell'anno	3.854	8.247
Ammontare dei riscatti liquidati nell'anno	1.300	1.109
Ammontare dei trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	63	713
<b>Totale</b>	<b>22.667</b>	<b>24.371</b>



Sebbene l'importo complessivo delle uscite nel 2010 sia abbastanza simile all'analogo valore dell'anno precedente, le componenti interne a tale somma si sono mosse in maniera differente. In particolare, come già osservato, le prestazioni erogate in forma di capitale sono cresciute in un anno di circa il 58%; viceversa, per le anticipazioni si è assistito ad una diminuzione del 53% rispetto all'anno precedente.

I flussi previdenziali attivi, ovvero i contributi in ingresso nel Fondo, sono stati nel 2010 di 23.200 migliaia di Euro. Nella tabella che segue si può leggere la differenziazione per fonte di contribuzione:

<b>Flussi Contributivi</b> (importi in migliaia di Euro)	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Contributi a carico dell'Azienda	9.558	9.331
Contributi a carico del lavoratore	3.894	3.783
Contributi provenienti dal versamento di quote di TFR	9.748	9.567
<i>di cui derivanti da conferimento tacito</i>	1.096	1.123
<b>Totale Contributi</b>	<b>23.200</b>	<b>22.682</b>

Il dato Totale evidenziato è simile a quello che si era registrato nel 2009 (si osserva un incremento del 2,3% circa).

In percentuale, l'Azienda partecipa per il 41,2% sul totale della contribuzione; i contributi dei lavoratori coprono il 16,8%, mentre il restante 42,0% è finanziato dalle quote di TFR.

## **7. Gestione amministrativa**

Come previsto dagli Accordi Istitutivi e dallo Statuto del Fondo, tutti gli oneri derivanti dallo svolgimento delle attività amministrative e contabili del Fondo sono a carico della RAI S.p.A.. Per dare attuazione a dette previsioni degli Accordi Istitutivi e dello Statuto del Fondo, in data 14.10.2010 è stata stipulata una apposita convenzione con la RAI in forza della quale la CRAIPI con decorrenza dal 1.1.2011 provvede a stipulare tutti i contratti necessari al proprio funzionamento e provvede direttamente al pagamento ricevendo da RAI la necessaria provvista. Le voci di spesa che concorrono alla formazione delle passività della gestione amministrativa sono le seguenti:

- attività degli organi statutari;
- gestione amministrativa e tenuta delle posizioni individuali;
- pratiche notarili e legali;
- consulenze;
- revisione legale dei conti.

In particolare, la gestione amministrativa e contabile della CRAIPI è affidata, mediante apposita convenzione, a Previnet S.p.A. che, dal 2001 è il server amministrativo di CRAIPI.

La COVIP con provvedimento del 1.4.2010, notificato a CRAIPI in data 13.4.2010 ha adottato nei confronti degli Organi del Fondo, con responsabilità solidale per il pagamento della stessa CRAIPI, la sanzione pecuniaria per l'importo complessivo di Euro 45.128,80 (comprensivo delle spese di notifica). La sanzione è stata adottata in relazione alla ritenuta mancata verifica dei requisiti in capo al responsabile del Fondo realizzatasi nell'anno 2008. Avverso questo provvedimento è stata proposta opposizione dinanzi la Corte d'Appello di Roma, la cui decisione è attesa nel corso dell'anno 2011.

## **8. Fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio**

Per quanto riguarda eventi rilevanti dal punto di vista macroeconomico, i primi mesi del 2011 si caratterizzano per un'escalation di rivolte e proteste attualmente in corso in alcuni Paesi del medio e vicino Oriente, e del Nord-Africa.

Questi fatti costituiscono un pericolo anche per l'equilibrio macroeconomico globale, dal momento che nei Paesi interessati dalle proteste viene prodotto oltre il 30% del petrolio mondiale. Pur non essendosi ancora verificati effettivi rallentamenti della produzione, le tensioni stanno comunque determinando un'impennata dei prezzi del greggio sui principali mercati mondiali. Al 31 Marzo 2011, un barile di Greggio (WTI Spot Price FOB) costa circa € 107,65, facendo segnare un aumento addirittura del 15% rispetto allo stesso parametro al 31 Dicembre 2010. Tale incremento, verificatosi in poco più di due mesi, è addirittura coincidente con quello rilevato nell'arco di tutto il 2010, che costituiva un dato già di per sé molto significativo.

L'11 Marzo 2011 si è verificato anche un gravissimo terremoto in Giappone, le cui conseguenze non sono ancora ben definite, ma le ultime stime prevedono perdite che oscilleranno probabilmente tra i 15 ed i 35 miliardi di Dollari (fonte Air Worldwide), equivalenti a circa il 4%-8% del PIL nominale nipponico (che è il secondo paese con il PIL nominale più elevato al mondo). Dato il ruolo centrale del Giappone nel tessuto economico mondiale, gli analisti si attendono evidenti ripercussioni sui mercati azionari ed obbligazionari.

Tali eventi costituiscono fattori determinanti di forti incertezze sulle prospettive economiche future, pertanto si è rilevata sui mercati finanziari un'elevata volatilità. Inoltre, è da evidenziare un'inversione di

tendenza dell'andamento dell'Euro nei primi tre mesi dell'anno, che ha raggiunto gli stessi livelli registrati alla fine del 2009 rispetto al dollaro: ad oggi 1€ vale 1,41 \$.

Per quanto attiene le attività che il CdA ha intrapreso nei primi mesi del 2011 si richiama quanto già menzionato in ordine alla Banca Depositaria. Nello specifico sono state avviate le verifiche con i maggiori operatori del settore tra i quali scegliere la Banca Depositaria. Si prevede che si possa pervenire alla scelta della Banca depositaria ed all'avvio delle relative attività entro il mese di settembre 2011.

Nel corso dell'anno 2011 si prevede di definire una o più Convenzioni con primaria/e Compagnia/e di Assicurazione per l'erogazione delle rendite, di cui già sono pervenute alcune offerte che sono oggetto di analisi.

Nel corso del 2011, inoltre, il CdA ha intenzione, come illustrato nel par. 1, di procedere ad un confronto selettivo tra diversi gestori ai quali affidare la Gestione Patrimoniale delle risorse della CRAIPI.

Si segnala altresì che nell'ambito del rinnovo del contratto con Previnet per le attività relative al server amministrativo è stato affidato alla stessa Società l'incarico di realizzare il sito internet della CRAIPI, anche nella parte dinamica, nel quale sarà disponibile il motore di calcolo per la simulazione delle prestazioni previdenziali, secondo le istruzioni di COVIP per il progetto esemplificativo. Alla stessa Previnet è stato affidato il registro informatico per la gestione dei reclami.

In data 2.2.2011 una delegazione del CdA ha avuto un incontro con la COVIP su richiesta della stessa Commissione. La Commissione ha chiesto chiarimenti sulle attività finanziarie della CRAIPI per gli esercizi 2008 e 2009, nonché chiarimenti sulle attività del CdA ed all'esito dell'incontro la COVIP ha formalmente consegnato una lettera con l'invito a fornire specifici chiarimenti. Una prima risposta alle richieste di COVIP è stata fornita con lettera del 18.2.2011 ed entro il 2.5.2011 (scadenza fissata nella lettera di COVIP) verranno forniti gli ulteriori chiarimenti.

In questa situazione di incertezza evidenziata nel quadro macroeconomico riportato, la remunerazione degli investimenti obbligazionari è rimasta bassa, mentre quella dei titoli azionari ha continuato la sua ripresa colmando le forti perdite in seguito alla forte crisi dei mercati finanziari.

Per il CdA C.RAIP.I.

Il Presidente

(Avv. Franco Raimondo Boccia)

Roma, 7 aprile 2011

**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**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b> Investimenti diretti	146.029.933	163.935.561
<b>20</b> Investimenti in gestione	74.409.414	41.626.475
<b>30</b> Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b> Attività della gestione amministrativa	139.208	648.046
<b>50</b> Crediti di imposta	1.038.420	1.457.329
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>221.616.975</b>	<b>207.667.411</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b> Passività della gestione previdenziale	834.563	556.717
<b>20</b> Passività della gestione finanziaria	3.991.819	2.624.453
<b>30</b> Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b> Passività della gestione amministrativa	-	-
<b>50</b> Debiti di imposta	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.826.382</b>	<b>3.181.170</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>216.790.593</b>	<b>204.486.241</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>20.631.539</b>	<b>18.148.652</b>
Crediti per contributi da ricevere	12.903.302	11.515.264
Garanzie ricevute	7.728.237	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**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	8.160.873	6.132.211
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	4.302.405	6.385.106
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	659.985	4.117.460
<b>40</b> Oneri di gestione	- 402.649	- 387.800
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.559.741	10.114.766
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	2.647	- 25.515
<b>70</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>12.723.261</b>	<b>16.221.462</b>
<b>80</b> Imposta sostitutiva	- 418.909	- 1.039.677
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>12.304.352</b>	<b>15.181.785</b>

### **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 2010 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 8 giugno 2010, il Consiglio d'Amministrazione ha modificato lo Statuto del Fondo in attuazione di disposizioni di legge ed in esecuzione delle indicazioni della COVIP, emanate con la lettera del 6.8.2009, prot. 5317, con la quale veniva comunicata l'approvazione dello Statuto modificato dall'Assemblea dei Delegati in data 21.6.2007.

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 aderito alla C.RAI.P.I. ed abbiano trasferito una posizione individuale da altra forma di previdenza complementare alla C.RAI.P.I., in tal caso è fatta salva l'eventuale diversa specifica 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, nel rispetto della normativa vigente in materia di investimenti finanziari dei Fondi pensione ai fini di quanto stabilito nell'accordo sindacale del 18 dicembre 1989, negli accordi successivi e nello Statuto del Fondo.

### **Erogazione delle prestazioni**

Gli iscritti alla C.RAI.P.I., di cui all'art. 5 dello Statuto, con almeno cinque anni di partecipazione a forme di previdenza complementare, hanno diritto al trattamento pensionistico consistente in una rendita vitalizia, commisurata al conto nominativo individuale, in seguito alla maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza.

Sulla base degli orientamenti COVIP la decorrenza delle prestazioni pensionistiche di cui all'art. 11 comma 2 del Decreto legislativo n. 252/2005, è correlata alla maturazione dei requisiti anzidetti senza necessità di attendere il diverso momento stabilito dalla vigente legislazione per l'erogazione dei trattamenti pensionistici obbligatori.

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 verifichino nel quinquennio precedente la maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari, nel qual caso vale quanto previsto dall'art. 10 comma 5 dello Statuto.
  - 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, 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, secondo gli Orientamenti in materia di anticipazioni approvato dalla COVIP in data 10.2.2011 . 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 del 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 2010, 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 agli investimenti diretti, inclusi quelli relativi alla gestione assicurativa, agli investimenti in gestione, alla gestione amministrativa nonché ai crediti di imposta. 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 previdenziale, alla gestione finanziaria diretta, inclusa quella relativa agli investimenti assicurativi, alla gestione indiretta, alla gestione amministrativa e alla conseguente imposta sostitutiva. 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.

### **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 del 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. Nel bilancio sono stati adeguatamente evidenziati gli oneri 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 resa da uno Studio Professionale di Consulenza Attuariale e Finanziaria 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. In forza di detti accordi i trasferimenti da RAI a C.RAI.P.I. relativi alle quote del contributo aggiuntivo datoriale (riserva matematica) sono stati completati con il mese di aprile 2010. 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 5 unità per un totale di 7.620 dipendenti attivi iscritti al Fondo, come da prospetto sottoriportato, ai quali si aggiungono 1.330 percettori di pensioni integrative, di cui 754 a carico C.RAI.P.I. per la quota di competenza.

#### **Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2010</b>	<b>ANNO 2009</b>
Aderenti attivi	7.620	7.834
Di cui con conferimento tacito del TFR	445	475
Aziende	5	6

#### **Fase di erogazione diretta**

	<b>ANNO 2010</b>	<b>ANNO 2009</b>
Aderenti percettori di rendite	1.330	1.382

#### **Compensi spettanti i componenti gli organi sociali**

Come previsto dallo Statuto (art. 19 comma 7), gli Amministratori ed i membri del Collegio dei Revisori non percepiscono dal Fondo alcun compenso per l'esercizio delle loro funzioni se tale incarico è ricoperto da iscritti.

Allo stato non sono stati ancora definiti gli eventuali compensi per i componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Revisori non dipendenti da RAI e non iscritti alla C.RAI.P.I. per i quali lo Statuto ne prevede la possibilità.

#### **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 anche per quanto riguarda gli investimenti c.d. diretti, sono stati effettuati unicamente attraverso gli operatori selezionati, imponendo strettamente i limiti di rischio, controllo e gestione stabiliti dal Cda (Var max 4% - limite azionario, diversificazione geografica, v. Par.1), utilizzando le gestioni patrimoniali, altre forme giuridiche come il mandato di consulenza e investimenti in gestione assicurativa.

Coerentemente con tale modalità di gestione, nella stesura del presente bilancio gli investimenti curati attraverso il mandato di consulenza e gli investimenti in gestione assicurativa 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".

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**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>146.029.933</b>	<b>163.935.561</b>
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	5.791.082	5.494.190
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Depositi bancari	9.236	31.291
e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	15.913.378
g) Titoli di debito quotati	1.142.880	4.171.266
h) Titoli di capitale quotati	-	-
i) Titoli di debito non quotati	-	-
l) Opzioni acquistate	-	239.575
m) Quote di O.I.C.R.	53.751.990	57.410.610
o) Ratei e risconti attivi	26.946	292.598
q) Altre attività della gestione finanziaria	102.790	8.029
r) Investimenti in gestione assicurativa	85.205.009	80.374.624
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>74.409.414</b>	<b>41.626.475</b>
a) Depositi bancari	1.078.300	1.336.116
l) Ratei e risconti attivi	326.084	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	73.005.030	40.290.359
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>139.208</b>	<b>648.046</b>
a) Cassa e depositi bancari	98.693	598.774
d) Altre attività della gestione amministrativa	40.515	49.272
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>1.038.420</b>	<b>1.457.329</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>221.616.975</b>	<b>207.667.411</b>

### **3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO**

#### **3.1.1 - Stato Patrimoniale**

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>834.563</b>	<b>556.717</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	834.563	556.717
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.991.819</b>	<b>2.624.453</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.991.819	2.624.453
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	-	-
<b>50 Debiti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>4.826.382</b>	<b>3.181.170</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>216.790.593</b>	<b>204.486.241</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>20.631.539</b>	<b>18.148.652</b>
Crediti per contributi da ricevere	12.903.302	11.515.264
Garanzie ricevute	7.728.237	6.633.388

### **3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO**

#### **3.1.2 – Conto Economico**

	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>8.160.873</b>	<b>6.132.211</b>
<b>Saldo della gestione previdenziale Attivi</b>	<b>8.929.189</b>	<b>6.899.389</b>
a) Contributi per le prestazioni	23.201.234	22.698.673
b) Anticipazioni	- 3.853.953	- 8.246.823
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.363.677	- 1.822.159
e) Erogazioni in forma di capitale	- 9.054.415	- 5.730.302
<b>Saldo della gestione previdenziale Pensionati</b>	<b>- 768.316</b>	<b>- 767.178</b>
g) Prestazioni periodiche	- 766.243	- 769.714
h) Altre uscite previdenziali	- 2.073	- 661
i) Altre entrate previdenziali	-	3.197
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>4.302.405</b>	<b>6.385.106</b>
a) Dividendi e interessi	261.398	981.954
b) Utili e perdite da realizzo	800.902	787.784
c) Plusvalenze / Minusvalenze	1.524.930	2.316.871
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	2.509	1.482
e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	1.729.968	2.819.840
f) Altri proventi e oneri	- 17.302	- 522.825
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>659.985</b>	<b>4.117.460</b>
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	659.985	4.117.460
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 402.649</b>	<b>- 387.800</b>
a) Società di gestione	- 402.649	- 387.800
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>4.559.741</b>	<b>10.114.766</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>2.647</b>	<b>- 25.515</b>
c) Spese generali ed amministrative	- 11.341	- 10.495
g) Oneri e proventi diversi	13.988	- 15.020
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>12.723.261</b>	<b>16.221.462</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 418.909</b>	<b>- 1.039.677</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>12.304.352</b>	<b>15.181.785</b>

### **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:

<b>Descrizione</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>
Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	15.913.378
Titoli di debito quotati e non in Italia, nella UE ed in altri Paesi OCSE	1.142.880	4.171.266
Titoli di capitale quotati in Italia, nella UE ed in altri Paesi OCSE	-	-
Quote di O.I.C.R. in Italia ed in altri Paesi UE, quote di fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi in Italia	59.543.072	62.904.800
Opzioni acquistate	-	239.575
Investimenti assicurativi	85.205.009	80.374.624
Operazioni pronti contro termine	-	-
Depositi bancari	9.236	31.291
<b>Investimenti diretti</b>	<b>145.900.197</b>	<b>163.634.934</b>
Gestioni patrimoniali	74.083.330	41.626.475
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>74.083.330</b>	<b>41.626.475</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>219.983.527</b>	<b>205.261.409</b>
Ratei e risconti attivi	353.030	292.598
Altre attività della gestione finanziaria	102.790	8.029
Attività della gestione amministrativa	139.208	648.046
Crediti di imposta	1.038.420	1.457.329
<b>Totale attività</b>	<b>221.616.975</b>	<b>207.667.411</b>

## Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'elenco dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, in gestione diretta ed indiretta, ordinati per importo investito:

Titoli detenuti in portafoglio					
N.	Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale attività
1	BG SELECT SICAV-LIQUID-AY=A	LU0348389841	I.G - OICVM UE	15.695.806	7,08
2	BG SELECT SICAV-ARC-A=A	LU0343766548	I.G - OICVM UE	9.484.069	4,28
3	INTERFUND SYSTEM 100	LU0231172742	I.G - OICVM UE	5.863.178	2,65
4	OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	I.G - OICVM UE NQ	5.702.000	2,57
5	BG SELECTION SICAV-3S-AX CAP	LU0445524936	I.G - OICVM UE	4.768.602	2,15
6	BG SELECT SICAV-EUROPE-AX=A	LU0348394098	I.G - OICVM UE	4.211.615	1,90
7	INTERFUND SYSTEM 40	LU0231172239	I.G - OICVM UE	4.008.466	1,81
8	BG SEL-VONTOBEL GL EL-A CAP	LU0425037115	I.G - OICVM UE	3.356.101	1,51
9	INTERFUND-EUR CORPORATE BOND	LU0074298786	I.G - OICVM UE	3.334.400	1,50
10	BG SEL-BLCKRCK GL MAP-AX CAP	LU0425037206	I.G - OICVM UE	2.923.560	1,32
11	CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOATING	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.882.631	1,30
12	FONDITALIA-CORE 1-T	LU0388710054	I.G - OICVM UE	2.873.792	1,30
13	BG SEL-INVESC ASIA GL-AX CAP	LU0425036901	I.G - OICVM UE	2.492.559	1,12
14	INTERFUND-EURO BD SHT TRM1-3	LU0074297549	I.G - OICVM UE	2.236.161	1,01
15	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2017 4,25	DE0001135333	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.223.700	1,00
16	KAIROS DIVERSIFIED PLUS-I	IT0004243082	I.G - OICVM IT	2.197.347	0,99
17	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOATING	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.172.890	0,98
18	BG SEL-HSBC EMER MKT SOL-AXC	LU0497834936	I.G - OICVM UE	1.974.179	0,89
19	INTERFUND-EM MRKT LO CUR BND	LU0123381807	I.G - OICVM UE	1.708.424	0,77
20	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.658.318	0,75
21	BG SEL-SW & GL FL STR-AX CAP	LU0445524423	I.G - OICVM UE	1.583.027	0,71
22	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2012 2	IT0004564636	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.475.732	0,67
23	INTERFUND-EURO CURRENCY	LU0074296657	I.G - OICVM UE	1.470.558	0,66
24	CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOATING	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.392.488	0,63
25	INTERFUND-EURO BND SHT T 3-5	LU0250744751	I.G - OICVM UE	1.293.226	0,58

26	BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2013 3,75	IT0004448863	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.163.423	0,52
27	EUROPEAN INVESTMENT BANK 09/01/2015 FLOATING	XS0439139998	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.159.775	0,52
28	CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOATING	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.133.366	0,51
29	PICTET-EUR CORP BONDS-I	LU0128472205	I.G - OICVM UE	1.100.384	0,50
30	BG SELECT SICAV-LAT AM-A=A	LU0343748561	I.G - OICVM UE	1.049.342	0,47
31	EUROPEAN UNION 07/11/2014 3,25	EU000A0T74M4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.038.950	0,47
32	INTERFUND-EQUITY EUROPE	LU0074299321	I.G - OICVM UE	1.038.476	0,47
33	BG SEL SICAV-CHN/IND EQ-A CP	LU0390614229	I.G - OICVM UE	1.022.546	0,46
34	MEDIOBANCA 30/09/2014 ZERO COUPON	XS0445096448	I.G - TDebito Q IT	1.005.600	0,45
35	CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOATING	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	945.146	0,43
36	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	918.647	0,41
37	BG SELECT SICAV-AF/MID-AX=A	LU0348392985	I.G - OICVM UE	893.167	0,40
38	FRANK TEMP GLB BD-I-AC-H-1=	LU0316492775	I.G - OICVM UE	892.209	0,40
39	BG SEL-PICTET GL MEGA-AX CAP	LU0445524183	I.G - OICVM UE	824.199	0,37
40	FRANCE (GOVT OF) 25/10/2014 4	FR0010112052	I.G - TStato Org.Int Q UE	810.525	0,37
41	BG SICAV-FLEX EUR EQ-CX CAP	LU0338790834	I.G - OICVM UE	762.904	0,34
42	BG SICAV-FLEX GL EQ-CX CAP	LU0255288754	I.G - OICVM UE	750.481	0,34
43	BG SELECT SICAV-GLO DIV-A=A	LU0343765656	I.G - OICVM UE	749.424	0,34
44	BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	711.572	0,32
45	VOLKSWAGEN BANK GMBH 10/04/2012 FLOATING	XS0546154005	I.G - TDebito Q UE	652.795	0,29
46	VODAFONE GROUP PLC 13/01/2012 FLOATING	XS0257808500	I.G - TDebito Q UE	650.910	0,29
47	BNP PARIBAS 21/06/2012 FLOATING	XS0474526273	I.G - TDebito Q UE	650.260	0,29
48	COMPAGNIE DE ST GOBAIN 11/04/2012 FLOATING	XS0294547525	I.G - TDebito Q UE	646.945	0,29
49	BG SEL-MS ACT ALLOCAT-AX CAP	LU0425037032	I.G - OICVM UE	646.915	0,29
50	JPMORGAN F-INDIA FUND-C\$	LU0129486386	I.G - OICVM UE	637.895	0,29
51	Altri			22.852.297	10,31
	<b>Totale voci SP 10b, 10g, 10m, 20n</b>			<b>133.690.982</b>	<b>60,27</b>

Si riporta di seguito la composizione per tipologia degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio, tramite gestione diretta ed indiretta.

**Composizione portafoglio attivi al 31.12.2010: attività in gestione diretta e indiretta (valori in Euro)**

Tipologia	Valore complessivo al 31.12.2010	di cui In gestione diretta	di cui In gestione indiretta	Composizione % per tipologia di attività
Titoli di Stato IT	14.952.860	-	14.952.860	6,75%
Titoli di Stato UE	5.645.021	-	5.645.021	2,55%
Titoli di Debito IT	9.405.059	1.002.600	8.402.459	4,24%
Titoli di Debito UE	8.693.729	140.280	8.553.449	3,92%
Titoli di Debito OCSE	1.665.960	-	1.665.960	0,75%
Titoli di Capitale IT	231.991	-	231.991	0,10%
Titoli di Capitale UE	1.316.103	-	1.316.103	0,59%
Quote OICR IT	2.286.429	2.286.429	-	1,03%
Quote OICR UE	83.791.830	51.554.643	32.237.187	37,81%
Quote OICR UE NO	5.702.000	5.702.000	-	2,57%
Depositi bancari	1.087.536	9.236	1.078.300	0,49%
Investimenti assicurativi	85.205.009	85.205.009	-	38,45%
<b>Totale investimenti</b>	<b>219.983.527</b>	<b>145.900.197</b>	<b>74.083.330</b>	<b>99,26%</b>
Altre attività	102.790	102.790	-	0,05%
Ratei e risconti attivi	353.030	26.946	326.084	0,16%
<b>Totale attività della gestione finanziaria</b>	<b>220.439.347</b>	<b>146.029.933</b>	<b>74.409.414</b>	<b>99,47%</b>
Attività della gestione amministrativa	139.208			0,06%
Crediti di imposta	1.038.420			0,47%
<b>Totale Attività</b>	<b>221.616.975</b>			<b>100,00%</b>

**Distribuzione territoriale degli investimenti**

Si riporta la distribuzione degli investimenti, per nazionalità dell'emittente del titolo o dell'OICR :

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	14.952.860	5.645.021	-	<b>20.597.881</b>
Titoli di debito quotati	9.405.059	8.693.729	1.665.960	<b>19.764.748</b>
Titoli di capitale quotati	231.991	1.316.103	-	<b>1.548.094</b>
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	2.286.429	89.493.830	-	<b>91.780.259</b>
Investimenti assicurativi	85.205.009	-	-	<b>85.205.009</b>
Depositi bancari	1.087.536	-	-	<b>1.087.536</b>
<b>Totale</b>	<b>113.168.884</b>	<b>105.148.683</b>	<b>1.665.960</b>	<b>219.983.527</b>

## 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	20.185.810	19.764.748	91.230.174	64.637.118	1.087.529	<b>196.905.379</b>
USD	-	-	2.098.179	20.567.891	7	<b>22.666.077</b>
PLN	412.071	-	-	-	-	<b>412.071</b>
<b>Totale</b>	<b>20.597.881</b>	<b>19.764.748</b>	<b>93.328.353</b>	<b>85.205.009</b>	<b>1.087.536</b>	<b>219.983.527</b>

Per gli investimenti in USD è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/10 pari a 1,3362 (Euro/Dollaro).

I depositi bancari in USD si riferiscono al saldo di due conti in dollari presenti nelle gestioni patrimoniali di San Paolo Invest. Nello specifico:

Descrizione	Importo USD	Importo EUR
GPM ALPHA 5	6	5
GPM ALPHA 8	3	2
<b>Totale</b>	<b>9</b>	<b>7</b>

La valorizzazione delle polizze in USD è stata effettuata direttamente dalla compagnia di assicurazione, che ha comunicato il valore al 31/12/2010 in Euro.

## Operazioni stipulate e non ancora regolate

Le operazioni di vendita di strumenti finanziari stipulate ma non ancora regolate sono di seguito dettagliate.

Denominazione	Codice ISIN	Data operaz.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
PIONEER AZ PAESI EMERGENTI-A	IT0001037941	30/12/2010	03/01/2011	419	EUR	4.988
PIONEER AZ PAESI EMERGENTI-A	IT0001037941	30/12/2010	03/01/2011	838	EUR	9.979
PIONEER AZ PAESI EMERGENTI-A	IT0001037941	30/12/2010	03/01/2011	838	EUR	9.979
PIONEER AZ PAESI EMERGENTI-A	IT0001037941	30/12/2010	03/01/2011	838	EUR	9.979
PIONEER AZ PAESI EMERGENTI-A	IT0001037941	30/12/2010	03/01/2011	838	EUR	9.979
PIONEER AZ PAESI EMERGENTI-A	IT0001037941	30/12/2010	03/01/2011	838	EUR	9.979
PIONEER AZIONARI AMERICA-A	IT0001029880	30/12/2010	03/01/2011	1.201	EUR	8.915
PIONEER AZIONARI AMERICA-A	IT0001029880	30/12/2010	03/01/2011	1.334	EUR	9.906
PIONEER AZIONARIO EUROPA-A	IT0000386869	29/12/2010	03/01/2011	327	EUR	4.937
<b>TOTALE</b>						<b>78.641</b>

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

Si riportano le posizioni in valuta:

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore posizione
USD	LUNGA	50.061	1,3362	37.465
<b>Totale</b>				<b>37.465</b>

La voce si riferisce ad un'operazione di acquisto a termine di USD 50.061, contro vendita di euro, data operazione 29/12/2010 e data valuta 03/01/2011 effettuata dal gestore SANPAOLO INVEST.

### 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	1,9450	3,6500	-
Titoli di debito quotati	1,8770	2,2170	5,0880

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	-48.779.330	65.479.675	16.700.345	114.259.005
Titoli di debito quotati	-26.291.089	14.146.754	-12.144.335	40.437.843
Titoli di capitale quotati	-8.503.295	8.321.483	-181.812	16.824.778
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	-45.649.785	32.808.889	-12.840.896	78.458.674
Opzioni	-	244.311	244.311	244.311
<b>Totale</b>	<b>-129.223.499</b>	<b>121.001.112</b>	<b>-8.222.387</b>	<b>250.224.611</b>

### 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	13.372	19.310	32.682	114.259.005	0,029
Titoli di debito quotati	5.889	2.232	8.121	40.437.843	0,020
Titoli di capitale quotati	12.691	10.985	23.676	16.824.778	0,141
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	17.427	1.182	18.609	78.458.674	0,024
Opzioni	-	-	-	244.311	-
<b>Totale</b>	<b>49.379</b>	<b>33.709</b>	<b>83.088</b>	<b>250.224.611</b>	<b>0,031</b>

Si commentano di seguito puntualmente le poste componenti le voci 10 "Investimenti diretti":

### 10 – Investimenti diretti 146.029.933

#### b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 5.791.082

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Valore 2009	Valore 2010	% sul totale attivo 2010
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	Quote di O.I.C.R. UE nq	5.400.465	5.702.000	2,57
DELTA IMMOBILIARE	IT0004105273	Quote di O.I.C.R. IT	93.725	89.082	0,04
<b>Totale</b>			<b>5.494.190</b>	<b>5.791.082</b>	<b>2,61</b>

#### d) Depositi bancari € 9.236

L'importo della voce è costituito dal saldo al 31 dicembre 2010 dei seguenti conti correnti dedicati alla gestione finanziaria diretta:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Banca San Paolo Invest c/c n. 70693	2.288	9.018
Banca Generali c/c n. 72191	6.948	22.273
<b>Totale</b>	<b>9.236</b>	<b>31.291</b>

#### f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € -

La voce è costituita esclusivamente da titoli di Stato italiani.

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Titoli di Stato Italia	-	15.913.378
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>15.913.378</b>

**g) Titoli di debito quotati € 1.142.880**

La voce si compone come di seguito esposto:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Titoli di debito quotati Italia	1.002.600	3.721.266
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	140.280	450.000
<b>Totale</b>	<b>1.142.880</b>	<b>4.171.266</b>

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Quantità	Prezzo	Cambio	Divisa	Valore euro
UNICREDIT BANCA SPA 13/07/2012 3,9	IT0004439292	I.G-TDebitoQIT	500.000,000	101,56	1,00	EUR	507.800,00
UNICREDIT SPA 30/09/2014 3,5	IT0004502446	I.G-TDebitoQIT	500.000,000	98,96	1,00	EUR	494.800,00
HSBC BANK PLC 30/11/2015 FLOATING	IT0006709023	I.G-TDebitoQUE	150.000,000	93,52	1,00	EUR	140.280,00

**l) Opzioni call**

La voce si riferisce alle opzioni call acquistate in esercizi precedenti.

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Opzioni call (certificati di investimento)	-	239.575

Le opzioni aperte al 31/12/09 si sono chiuse nel corso del 2010 generando i seguenti profitti/perdite:

- ABN NV-CW10 DEUTSCHE TELEK; chiusa il 10/08/10 con un profitto realizzato di 9.098
- ABN NV-CW10 ENI SPA; chiusa il 14/10/10 con una perdita realizzata di 4.362 euro;

**m) Quote di O.I.C.R. 53.751.990**

La voce si articola come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Quote di O.I.C.R. Italia	2.197.347	4.590.553
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	51.554.643	52.820.057
<b>Totale</b>	<b>53.751.990</b>	<b>57.410.610</b>

**In allegato nell'analisi di portafoglio sono riportate i dettagli delle operazioni in OICR.**

**o) Ratei e risconti attivi € 26.946**

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2010</b>	<b>Importo 2009</b>
Titoli di Stato Italia	-	248.262
Titoli di debito quotati Italia	26.696	43.784
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	250	552
<b>Totale</b>	<b>26.946</b>	<b>292.598</b>

**q) Altre attività della gestione finanziaria € 102.790**

La voce si riferisce a crediti per operazioni da regolare per € 78.641, e da crediti verso l'Erario per € 24.149.

**r) Investimenti in gestione assicurativa € 85.205.009**

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 2010, pari a € 83.056.354, del valore netto degli oneri pluriennali, pari a € 1.498.337, ratei e risconti su caricamenti per € 649.929 e da altre attività della gestione assicurativa per € 389.

a) Valore al 31 dicembre 2010 delle polizze in portafoglio per € 83.056.354.

La seguente tabella riepiloga i valori per le polizze attive al 31/12/2010 e per compagnia assicurativa:

Compagnia	N° polizza	Valore al 31.12.2009	Riserva matematica in entrata	Premi di competenza 2010 pagati nel 2010	Premi di 2009 pagati nel 2010	Debiti per premi di competenza za 2010 che saranno pagati nel 2011	Caricamento sul premio di competenza za 2010	Premio puro a investimento	Totale investimento	Caricamento 2010 di competenza 2010	Caricamento entro 2010 rinviato al 2011	Plus/minus valenze	Valore al 31.12.2010
AXA	07-97011	858.557		600.000		-	18.012	581.988	1.440.545	2.369	15.643	26.706	1.467.251
Totale AXA		858.557	-	600.000	-	-	18.012	581.988	1.440.545	2.369	15.643	26.706	1.467.251
CATTOLICA	105342	2.352.002		-		-	-	-	2.352.002	-	-	83.601	2.435.603
CATTOLICA	105574	503.189		-		-	-	-	503.189	-	-	15.245	518.434
Totale CATTOLICA		2.855.191	-	-	-	-	-	-	2.855.191	-	-	98.846	2.954.037
FATA	3028423	1.729.686		-	600.000	600.000	54.000	546.000	2.275.686	27.666	26.334	71.258	2.346.944
FATA	3029104	1.430.999		-	500.000	500.000	45.000	455.000	1.885.999	13.438	31.562	55.190	1.941.190
FATA	3027614	110.605		-		-	-	-	110.605	-	-	4.081	114.686
FATA	3034952	100.990		-		-	-	-	100.990	-	-	3.636	104.626
FATA	3041220	-	1.971.340	1.000.000			70.001	929.999	929.999	1.726	68.275	796	2.902.134
FATA	3041221	-	1.194.958	600.000			36.000	564.000	564.000	888	35.112	483	1.759.441
FATA	3041222	-	988.391	1.000.000			40.003	959.997	959.997	986	39.017	821	1.949.209
Totale FATA		3.372.280	4.154.689	2.600.000	-	1.100.000	245.004	3.454.996	6.827.275	44.704	200.300	136.265	11.118.230
GENERTElife	1401984	301.922		100.000		-	1.000	99.000	400.922	663	337	-12.411	388.511
GENERTElife	1483458	1.026.712		-		-	-	-	1.026.712	-	-	32.849	1.059.562
GENERTElife	1484343	2.670.563		-		-	-	-	2.670.563	-	-	-14.745	2.655.817
Totale GENERTElife		3.999.197	-	100.000	-	-	1.000	99.000	4.098.197	663	337	5.693	4.103.890
HELVETIA	88/004	6.252.397		-		-	-	-	6.252.397	-	-	174.792	6.427.189
HELVETIA	88/023	3.291.397		-		-	-	-	3.291.397	-	-	92.014	3.383.411
HELVETIA	88/039	10.679.611		-		-	-	-	10.679.611	-	-	298.559	10.978.170
HELVETIA	88/504	2.000.513		-		-	-	-	2.000.513	-	-	57.595	2.058.108
HELVETIA	89/14518	947.500		-		-	-	-	947.500	-	-	32.500	980.000
HELVETIA	88-511			2.561.327			12.807	2.548.521	2.548.521	6.390	6.417	34.855	2.583.376

Compagnia	N° polizza	Valore al 31.12.2009	Riserva matematica in entrata	Premi di competenza 2010 pagati nel 2010	Premi di 2009 pagati nel 2010	Debiti per premi di competenza za 2010 che saranno pagati nel 2011	Caricamento sul premio di competenza za 2010	Premio puro a investimento	Totale inve stito	Caricamento 2010 dicompet enza 2010	Caricamento 2010 rinviato al 2011	Plus/minus valenze	Valore al 31.12.2010
Totale HELVETIA		23.171.418	-	2.561.327	-	-	12.807	2.548.521	25.719.938	6.390	6.417	690.315	26.410.254
INA Assitalia	70629473 /87	776.826		400.000			16.030	383.970	1.160.796	395	15.634	15.686	1.176.482
INA Assitalia	70664889 /1	1.010.598		-			-	-	1.010.598	-	-	30.049	1.040.646
INA Assitalia	70694758 /91	506.125		-			-	-	506.125	-	-	15.212	521.337
INA Assitalia	70932138 /15	-		2.945.898			10	2.945.888	2.945.888	10	-	3.581	2.949.469
Totale INA Assitalia		2.293.549	-	3.345.898	-	-	16.040	3.329.859	5.623.407	405	15.634	64.527	5.687.934
LIGURIA VITA	600314	541.929		600.000			58.070	541.930	1.083.859	16.069	42.001	21.076	1.104.935
Totale LIGURIA VITA		541.929	-	600.000	-	-	58.070	541.930	1.083.859	16.069	42.001	21.076	1.104.935
RB Vita	729136	8.064.312			1.311.656	1.445.566	209.476	1.221.222	9.285.534	24.678	184.798	998.412	10.283.946
RB Vita	729137	8.064.312			1.311.656	1.445.566	209.476	1.221.222	9.285.534	24.678	184.798	998.412	10.283.946
Totale RB Vita		16.128.624	-	-	2.623.312	2.891.133	418.953	2.442.443	18.571.067	49.356	369.596	1.996.824	20.567.891
ZURICH	451838	9.353.519		-			-	-	9.353.519	-	-	288.413	9.641.933
Totale ZURICH		9.353.519	-	-	-	-	-	-	9.353.519	-	-	288.413	9.641.933
<b>Totale</b>		<b>62.574.263</b>	<b>4.154.689</b>	<b>9.807.225</b>	<b>2.623.312</b>	<b>3.991.133</b>	<b>769.885</b>	<b>12.998.736</b>	<b>75.573.000</b>	<b>119.956</b>	<b>649.929</b>	<b>3.328.665</b>	<b>83.056.354</b>

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 € 3.467.344. Tale valore deriva da plusvalenze da valutazione pari a € 3.328.665 e da plusvalenze da trasformazione polizze pari a € 138.679.

Nella Polizza Helvetia n. 88-511 è investito il TFR degli iscritti con il conferimento tacito del TFR.

b) Valore dei ratei e risconti attivi della gestione assicurativa, per € 649.929. La voce si compone unicamente dei risconti attivi, per € 649.929, i quali rappresentano la quota dei costi di caricamento, calcolati sui premi pagati nel 2010 per le polizze a "premio ricorrente", di competenza dell'esercizio successivo a quello in esame.

La seguente tabella fornisce il dettaglio dei risconti attivi:

<b>Compagnia assicurazione</b>	<b>Numero polizza</b>	<b>Risconto attivo</b>
Genertel Life	1401984	337
<b>Totale Genertel Life</b>		<b>337</b>
Fata Assicurazioni	3028423	26.334
Fata Assicurazioni	3029104	31.563
Fata Assicurazioni	3041220	68.275
Fata Assicurazioni	3041221	35.112
Fata Assicurazioni	3041222	39.017
<b>Totale Fata Assicurazioni</b>		<b>200.301</b>
Helvetia	88/511	6.417
<b>Totale Helvetia</b>		<b>6.417</b>
Ina Assicurazioni	70629473/87	15.634
<b>Totale Ina Assicurazioni</b>		<b>15.634</b>
RasBank Vita	729136	184.798
RasBank Vita	729137	184.798
<b>Totale RasBank Vita</b>		<b>369.596</b>
AXA	L/0097011	15.643
<b>Totale Axa</b>		<b>15.643</b>
Liguria Assicurazioni	600314	42.001
<b>Totale Liguria Assicurazioni</b>		<b>42.001</b>
<b>Totale</b>		<b>649.929</b>

a) Valore degli "Oneri pluriennali", per € 1.498.337.

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:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
<b>Valore al 31 dicembre 2009</b>	1.804.353
<b>INCREMENTI DA</b>	
Oneri poliennali su premi versati nell'esercizio	-
<b>DECREMENTI DA</b>	
Svalutazione per polizze estinte prima della scadenza	44.004
Ammortamenti	262.012
<b>Valore al 31 dicembre 2010</b>	<b>1.498.337</b>

La svalutazione degli oneri poliennali delle polizze, pari ad Euro 44.004,00, si è resa necessaria in seguito alla confluenza nella polizza n. 88-511 delle somme investite nelle polizze n. 88-415 e 88-458 relative al TFR degli iscritti silenti versato in anni precedenti.

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

<b>Compagnia assicurazione</b>	<b>Numero polizza</b>	<b>Oneri poliennali lordi</b>	<b>Fondo ammortamento</b>	<b>Valore netto</b>
Helvetia	880000004/0001	440.000	315.348	124.652
Helvetia	88/39/0001	800.000	440.086	359.914
Helvetia	89/0014518	65.000	1.683	63.317
Helvetia	415	48.000	48.000	0
Helvetia	88/0000458/0001	5.293	5.293	0
Helvetia	88/0000504/0001	10.000	1.167	8.833
<b>Totale Helvetia</b>		<b>1.368.293</b>	<b>811.577</b>	<b>556.716</b>
Zurich Investments Life	3045882	6	6	0
Zurich Investments Life	451838	1.338.286	505.636	832.650
<b>Totale Zurich</b>		<b>1.338.292</b>	<b>505.642</b>	<b>832.650</b>
Fata Assicurazioni	3027614	550	400	150
Fata Assicurazioni	3031195	89.999	21.884	68.115
Fata Assicurazioni	3034952	1.799	1.429	370
<b>Totale Fata Ass.</b>		<b>92.348</b>	<b>23.713</b>	<b>68.635</b>
Cattolica	572478	4.125	1.247	2.878

Compagnia assicurazione	Numero polizza	Oneri poliennali lordi	Fondo ammortamento	Valore netto
<b>Totale Cattolica</b>		<b>4.125</b>	<b>1.247</b>	<b>2.878</b>
Ina	70664889/1	10.003	3.506	6.497
<b>Totale Ina</b>		<b>10.003</b>	<b>3.506</b>	<b>6.497</b>
Genertel Life	1483458	9.999	1.807	8.192
Genertel Life	1484343	25.000	2.231	22.769
<b>Totale Genertel</b>		<b>34.999</b>	<b>4.038</b>	<b>30.961</b>
<b>Totale</b>		<b>2.848.060</b>	<b>1.349.723</b>	<b>1.498.337</b>

## 20 – Investimenti in gestione € 74.409.414

La voce si riferisce agli investimenti in gestioni patrimoniali. Si espone nel prospetto il dettaglio al 31/12/2010 per ogni gestore al netto della liquidità ammontante ad € 1.078.300:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
GENERALI A.M. - n. 25434 ALFA	-	513.495
GENERALI A.M. - n. 25434 CININDIA	-	542.581
GENERALI A.M. - n. 80246	-	498.207
GENERALI A.M. - n. 80700637	21.129.742	-
<b>TOTALE GENERALI A.M.</b>	<b>21.129.742</b>	<b>1.554.283</b>
ALLIANZ BANK – n. 76352682	25.737.695	25.516.563
<b>TOTALE ALLIANZ BANK</b>	<b>25.737.695</b>	<b>25.516.563</b>
SAN PAOLO INVEST ALFA 8	-	1.849.199
SAN PAOLO INVEST ACTIVE BETA HEDGED 15	-	9.223.733
SAN PAOLO INVEST 012144XY709 ALPHA 5	8.390.966	0
SAN PAOLO INVEST 110792XY700 ALPHA 8	18.072.711	0
<b>TOTALE SAN PAOLO INVEST</b>	<b>26.463.677</b>	<b>11.072.932</b>
PIONEER FOCUSINVEST PLUS 56071020	-	2.146.581
<b>TOTALE PIONEER</b>	<b>-</b>	<b>2.146.581</b>
<b>Totale</b>	<b>73.331.114</b>	<b>40.290.359</b>

## 40 - Attività della gestione amministrativa € 139.208

### a) Cassa e depositi bancari € 98.693

L'importo della voce è costituito dal saldo al 31 dicembre 2010 dei seguenti conti correnti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
UNICREDIT c/c n. 856301	98.693
<b>Totale</b>	<b>98.693</b>

Il conto corrente n. 856301, acceso presso Unicredit, viene utilizzato prevalentemente come conto di raccolta delle contribuzioni e per il pagamento delle prestazioni.

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 40.515**

La voce è composta da crediti verso l'Erario relativi a pensioni integrative stornate e a liquidazioni ritornate nell'esercizio per € 10.668 e, per € 29.847, da anticipi a fornitori e rimborsi spese.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2010</b>	<b>Importo 2009</b>
Crediti verso Erario	10.668	12.593
Crediti verso Aziende	-	7.198
Anticipo fornitori	29.847	29.481
<b>Totale</b>	<b>40.515</b>	<b>49.272</b>

**50 – Crediti di imposta € 1.038.420**

Tale voce rappresenta il credito residuo per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2010, 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 € 834.563**

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2010</b>	<b>Importo 2009</b>
Debiti verso aderenti per pensioni integrative	6.678	3.110
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	117.526	64.499
Erario conto ritenute su redditi di capitale (liquidazioni)	405.533	174.594
Erario conto ritenute su redditi da rendita (pensioni)	304.822	314.514
Contributi da riconciliare	4	-
<b>Totale</b>	<b>834.563</b>	<b>556.717</b>

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

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 3.991.819**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.991.819**

Si riferiscono a debiti verso compagnie assicurative per premi dell'esercizio 2010 pagati nell'esercizio successivo per € 3.991.133, a debiti su operazioni forward su cambi da regolare per € 686 (gestore SANPAOLO INVEST).

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2010</b>	<b>Importo 2009</b>
Debiti verso Compagnie Assicurative	3.991.133	2.623.312
Debiti per ritenute su titoli	-	1.141
Debiti su forward da regolare	686	-
<b>Totale</b>	<b>3.991.819</b>	<b>2.624.453</b>

I debiti su forward da regolare rappresentano la perdita in corso di maturazione sull'operazione di acquisto a termine di USD 50.061 di cui è stata data evidenza nella tabella delle posizioni di copertura del rischio cambio

#### **Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 12.903.302. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2010, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2011. 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 € 7.728.237.

### 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale € 8.160.873

Il risultato positivo della gestione previdenziale è costituito dal saldo positivo della gestione attivi, pari a € 8.929.189 (€ 6.899.389 al 31 dicembre 2009), e dal saldo negativo della gestione pensionati, pari a € 768.316 (€767.178 al 31 dicembre 2009).

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 € 8.929.189

##### a) Contributi per prestazioni € 23.201.234

La tabella elenca le poste che compongono la voce:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Contributi	23.200.278	22.682.059
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	956	16.614
<b>Totale</b>	<b>23.201.234</b>	<b>22.698.673</b>

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 solo i contributi incassati. Gli eventuali contributi non incassati vengono invece 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
<b>2010</b>	7.620	9.557.886	3.894.383	9.748.009	23.200.278
<b>Di cui Silenti</b>	<b>445</b>	-	-	1.096.264	1.096.264
<b>2009</b>	7.834	9.331.484	3.783.146	9.567.429	22.682.059
<b>Di cui Silenti</b>	<b>475</b>	-	-	1.122.530	<b>1.122.530</b>

Nella voce TFR sono compresi anche € 1.096.264 relativi al TFR tacito confluiti nella polizza 88-511

Riguardo ai trasferimenti in ingresso, sono dati da somme relative al trasferimento di posizioni individuali da altre forme pensionistiche, per un importo pari ad € 956.

##### b) Anticipazioni € -3.853.953

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso dell'anno 2010.

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
-------------	--------------	--------------

Anticipazioni	-3.853.953	-8.246.823
<b>Di cui Silenti</b>	<b>18.785</b>	-

Il numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno sono 327 così suddivisi:

Descrizione	N. anticipazioni per causale
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per spese sanitarie	17
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per l'acquisto prima casa e ristrutturazione	86
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per ulteriori esigenze	224
<b>Totale</b>	<b>327</b>

Gli importi erogati per anticipazioni distinti per causali sono i seguenti:

Descrizione	Importo
Ammontare erogato per spese sanitarie	239.263
Ammontare erogato per ristrutturazione	364.884
Ammontare erogato per l'acquisto prima casa	1.232.219
Ammontare erogato per ulteriori esigenze	2.017.587
<b>Totale</b>	<b>3.853.953</b>

### c) Trasferimenti e riscatti € -1.363.677

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Riscatti posizioni individuali – totali	-256.099	-242.108
<b>Di cui Silenti</b>	-	<b>2.072</b>
Riscatti posizioni individuali – immediati	-1.044.388	-866.995
<b>Di cui Silenti</b>	<b>54.574</b>	<b>16.748</b>
Trasferimento posizione individuale in uscita	-63.190	-713.056
<b>Di cui Silenti</b>	<b>3.965</b>	<b>4.238</b>
<b>Totale</b>	<b>-1.363.677</b>	<b>-1.822.159</b>

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 € -9.054.415**

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 2010	Importo 2009
Erogazioni in forma di capitale	-9.054.415	-5.730.302
<b>Di cui Silenti</b>	<b>104.462</b>	<b>56.112</b>

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 € -768.316**

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 € -766.243**

La voce presenta un saldo negativo, così dettagliato:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Entrate per rendite da erogare	7.629.712	7.802.293
Erogazione rendite	-8.395.955	-8.572.007
<b>Totale</b>	<b>-766.243</b>	<b>-769.714</b>

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 € -2.073**

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

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Altre uscite previdenziali	-2.073	-661

**i) Altre Entrate previdenziali € -**

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

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Altre entrate previdenziali	-	3.197

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 4.302.405**

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

Descrizione	Importi 2010		Importi 2009	
	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da gestione finanziaria	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da gestione finanziaria
Titoli di Stato	211.542	215.091	905.474	894.988
Titoli di debito quotati	48.171	-74.713	59.961	49.613
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-37.912
Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	-	2.180.718	-	2.187.856
Investimenti assicurativi	-	1.729.968	-	2.819.840
Operazioni pronti contro termine	-	2.509	-	1.482
Opzioni	-	4.736	-	10.110
Depositi bancari	1.685	-	16.519	-
Risultato della gestione cambi	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-
Oneri bancari, bolli e spese	-	-697	-	-99.377
Commissioni di negoziazione	-	-16.605	-	-217.057
Commissioni per conversione	-	-	-	-195.090
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-	-	-11.283
Altri oneri	-	-	-	-18
Altri proventi	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>261.398</b>	<b>4.041.007</b>	<b>981.954</b>	<b>5.403.152</b>

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 2010			Importi 2009		
	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale
Titoli di Stato	215.091	-	215.091	738.170	156.818	894.988
Titoli di debito quotati	-72.343	-2.370	-74.713	50.238	-625	49.613
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-37.912	-	-37.912
Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	653.418	1.527.300	2.180.718	37.288	2.150.568	2.187.856
Opzioni	4.736	-	4.736	-	10.110	10.110
Risultato gestione cambi	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>800.902</b>	<b>1.524.930</b>	<b>2.325.832</b>	<b>787.784</b>	<b>2.316.871</b>	<b>3.104.655</b>

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

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Perdite realizzate su riscatti e rimborsi	-550.814	-796.875
Profitti realizzati su riscatti e rimborsi	47.941	188.987
Svalutaz. oneri polien. polizze riscattate prima della scad.	-44.005	-2
<b>Totale oneri su riscatti e rimborsi (a)</b>	<b>-546.878</b>	<b>-607.890</b>
Plusvalenze da valutazione e da trasformazione	3.494.500	4.588.384
Minusvalenze da valutazione	-27.156	-
Proventi da cedole	-	177.128
<b>Totale rendimenti assicurativi (b)</b>	<b>3.467.344</b>	<b>4.765.512</b>
Costi di caricamento da 2009	-767.890	-581.417
Costi di caricamento 2010	-119.944	-409.037
Ammortamento oneri poliennali	-262.012	-270.622
<b>Totale costi di caricamento (c)</b>	<b>-1.149.846</b>	<b>-1.261.076</b>
Interessi moratori per ritardato pagamento polizze	-35.708	-54.033
Sopravvenienze	-4.944	-22.673
<b>Totale altri costi (d)</b>	<b>-40.652</b>	<b>-76.706</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>1.729.968</b>	<b>2.819.840</b>

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 659.985**

**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 659.985**

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

Descrizione	Importi 2010		
	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da gestione finanziaria	Saldo
Titoli di Stato	456.928	-470.824	-13.896
Titoli di debito quotati	412.344	-302.415	109.929
Titoli di capitale quotati	70.304	-183.373	-113.069
Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	898	737.038	737.936
Depositi bancari	7.265	-	7.265
Risultato della gestione cambi	-	9.787	9.787
Altri strumenti finanziari	-	-11.028	-11.028
Oneri bancari, bolli e spese	-	-595	-595
Commissioni di negoziazione	-	-66.547	-66.547
Altri oneri	-	-4	-4
Altri proventi	-	207	207
<b>Totale</b>	<b>947.739</b>	<b>-287.754</b>	<b>659.985</b>

Gli altri proventi si riferiscono per € 203 alla chiusura del conto corrente legato ad una gestione patrimoniale chiusa nel corso del 2008 aperta presso BSI.

La composizione suddivisa per gestore, al lordo degli oneri di gestione è la seguente, è la seguente:

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
CORTAL CONSORS – Gestione delegata n. 0810642	-	564.358
<b>Totale CORTAL CONSORS</b>	-	<b>564.358</b>
GENERALI A.M. 25434 ALFA	16.065	34.910
GENERALI A.M. 25434 CININDIA	20.843	57.139
GENERALI A.M. 80246	17.527	39.004
GENERALI A.M. - n. 80700637	259.788	-
<b>Totale GENERALI A.M.</b>	<b>314.223</b>	<b>131.053</b>
ALLIANZ BANK 76352682	-120.592	2.738.897
<b>Totale ALLIANZ BANK</b>	<b>-120.592</b>	<b>2.738.897</b>
PIONEER FOCUSINVEST PLUS 56071020	-	193.187
PIONEER 56071025	1.435	-
PIONEER 56071035	62.172	-
PIONEER 56071037	66.506	-
<b>Totale PIONEER</b>	<b>130.113</b>	<b>193.187</b>
SAN PAOLO INVEST ALPHA 800	-	95.653
SAN PAOLO INVEST ACTIVE BETA HEDGED 15	14.651	18.555
SAN PAOLO INVEST 012144XY709 ALPHA 5	23.791	-
SAN PAOLO INVEST 012144XY709 ALPHA 8	6.851	-

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
SAN PAOLO INVEST 110792XY700 ALPHA 8	286.018	-
SAN PAOLO INVEST 110792XY700 EGO VAR 10	71.274	-
<b>Totale SAN PAOLO</b>	<b>402.585</b>	<b>114.208</b>
<b>Totale</b>	<b>726.329</b>	<b>3.741.703</b>

Il totale differisce dal valore a bilancio per le commissioni di negoziazione pari ad € 66.547 e per € 203 relativi alla chiusura del conto corrente BSI che al 31/12/2009 presentava un saldo negativo di pari importo.

#### 40 – Oneri di gestione € -402.649

La voce comprende le commissioni dovute ai gestori suddivise come da tabella seguente.

Gestore	Commissioni di gestione 2010	Commissioni di gestione 2009
ALLIANZ BANK	-179.003	-312.146
BANCA GENERALI	-68.599	-22.625
PIONEER	-53.753	-25.736
SANPAOLO INVEST	-101.294	-27.293
<b>Totale</b>	<b>-402.649</b>	<b>-387.800</b>

#### 60 - Saldo della gestione amministrativa € 2.647

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

#### c) Spese generali ed amministrative € -11.341

La voce è composta esclusivamente dal contributo annuale dovuto alla COVIP, pari allo 0,5 per mille del flusso contributivo dell'esercizio 2009, pari ad € 22.682.059

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Contributo COVIP	-11.341	-10.495

#### g) Oneri e proventi diversi € 13.988

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

##### Proventi

Descrizione	Importo 2010	Importo 2009
Sopravvenienze attive	311	187
Interessi attivi su c/c di raccolta	34.112	3.880
Arrotondamenti attivi	1	1
<b>Totale</b>	<b>34.424</b>	<b>4.068</b>

## **Oneri**

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2010</b>	<b>Importo 2009</b>
Sopravvenienze passive	-8.883	-561
Oneri bancari	-8.326	-16.347
Interessi passivi su c/c di raccolta	-	-1.926
Sanzioni amministrative	-3.227	-247
Arrotondamenti passivi	-	-5
Altri costi e oneri	-	-2
<b>Totale</b>	<b>-20.436</b>	<b>-19.088</b>

Le sanzioni amministrative si riferiscono ad una cartella di Equitalia sul modello UNICO 2002 regolarizzata nel corso del 2010.

## **80 – Imposta sostitutiva € -418.909**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Patrimonio netto al 31.12.2010 ante imposta	217.209.502
Patrimonio netto di inizio periodo	204.486.241
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010 (A)</b>	<b>12.723.261</b>
Saldo della gestione previdenziale (B)	8.160.873
Crediti 15% OICR (C)	93.206
<b>Base imponibile D = (A) – (B) + (C)</b>	<b>4.655.594</b>
<b>Imposta Sostitutiva lorda = (D)*11%</b>	<b>512.115</b>
Crediti 15% OICR (C)	93.206
<b>Imposta Sostitutiva netta = (D) – (C)</b>	<b>418.909</b>



**C.RAI.P.I.**

Cassa di Previdenza - Fondo Pensione dei dipendenti della RAI  
Radio Televisione Italiana S.p.A. e delle altre società del Gruppo RAI

## **Allegato al Bilancio di esercizio 2010**

### **Tabelle di analisi di portafoglio**

**Tabella 1: OICR della gestione diretta in essere al 31.12.2010: caratteristiche qualitative (valori in Euro)**

Strumento Finanziario	Cod_Isin	Società di gestione	Tipologia OICR	Valuta	Controvalore al 31.12.2010
<i>Fondi Comuni Mobiliari</i>					
KAIVOS DIVERSIFIED PLUS-I	IT0004243082	KAIVOS PARTNERS SGR S.p.A.- HEDGE	Fondi speculativi di diritto italiano	Euro	2.197.346,68
BG SELECT SICAV-LAT AM-A=A	LU0343748561	BG Investments Lux SA	Azionari Paesi Emergenti	Euro	1.049.341,96
BG SELECT SICAV-ARC-A=A	LU0343766548	BG Investments Lux SA	Fondi Flessibili	Euro	9.484.068,99
BG SELECT SICAV-LIQUID-AY=A	LU0348389841	BG Investments Lux SA	Fondi Liquidità Area Euro	Euro	15.695.806,36
BG SEL SICAV-CHN/IND EQ-A CP	LU0390614229	BG Investments Lux SA	Azionari Paesi Emergenti	Euro	1.022.545,98
EIS-STRATEGIC EUROPE-A	LU0402185218	Eurizon Capital S.A.	Fondi Flessibili	Euro	27.432,86
BG SEL-YONTOBEL GL EL-A CAP	LU0425037115	BG Selection Sicav	Azionari Internazionali	Euro	2.704.547,94
BG SELECT SICAV-AF/MID-AX=A	LU0348392985	BG Selection Sicav	Azionari Paesi Emergenti	Euro	550.236,88
BG SELECT SICAV-EUROPE-AX=A	LU0348394098	BG Selection Sicav	Azionari Area Euro	Euro	4.211.615,25
BG SEL-INVESC ASIA GL-AX CAP	LU0425036901	BG Selection Sicav	Bilanciati Paesi Asiatici	Euro	2.492.559,25
BG SEL-BLCKRCK GL.MAP-AX CAP	LU0425037206	BG Selection Sicav	Bilanciati prudenti Area Euro	Euro	2.292.688,85
BG SEL-PICTET GL.MEGA-AX CAP	LU0445524183	BG Selection Sicav	Azionari Internazionali Larga Capitalizzazione	Euro	824.199,36
BG SEL-SW & GL FL STR-AX CAP	LU0445524423	BG Selection Sicav	Bilanciati moderati zona Euro	Euro	1.583.026,91
BG SELECTION SICAV-3S-AX CAP	LU0445524936	BG Selection Sicav	Fondi mobiliari aperti autorizzati di diritto estero	Euro	4.768.602,19
BG SEL-HSBC EMER MKT SOL-AXC	LU0497834936	BG Selection Sicav	Bilanciati Globali Mercati Emergenti	Euro	1.974.178,83
FONDITALIA-CORE I-T	LU0388710054	Banca Fideuram Fonditalia Core	Fondi Flessibili Area Euro	Euro	2.873.791,62
<b>Sub-Totale Fondi Mobiliari</b>					
<b>53.751.989,91</b>					
<i>Fondi Comuni Immobiliari</i>					
FONDO DELTA IMMOBILIARE	IT0004105273	FIMIT SGR S.p.A.	Fondi Chiusi Immobiliari	Euro	89.082,00
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	BMB Investment Management	Fondi Immobiliari	Euro	5.702.000,00
<b>Sub-Totale Fondi Immobiliari</b>					
<b>5.791.082,00</b>					
<b>Totale</b>					
<b>59.543.071,91</b>					

**Tabella 2: OICR della gestione diretta in essere al 31.12.2010: movimentazioni registrate nel corso dell'esercizio 2010 (valori in Euro)**

Strumento Finanziario	Cod_Isin	Controvalore al 31.12.2009	Acquisti	Vendite	Switch In	Switch Out	Altre operazioni	Plus/Minus	Controvalore al 31.12.2010
<i>Fondi Comuni Mobiliari</i>									
KAIOS DIVERSIFIED PLUS-I	IT0004243082	2.104.703	-	-	-	-	-	92.644	2.197.347
BG SELECT SICAV-LAT AM-A=A	LU0343748561	2.652.185	-	-	1.000.305	2.786.549	-	183.401	1.049.342
BG SELECT SICAV-ARC-A=A	LU0343766548	24.124.476	-	-	-	15.032.241	-	391.833	9.484.069
BG SELECT SICAV-LIQUID-AY=A	LU0348389841	5.257.090	-	-	14.076.885	3.627.132	-	11.007	15.695.806
BG SEL SICAV-CHN/IND EQ-A CP	LU0390614229	3.681.605	-	-	997.667	4.003.711	-	346.985	1.022.546
EIS-STRATEGIC EUROPE-A	LU0402185218	27.822	-	-	-	-	-	389	27.433
BG SEL-VONTOBEL GL EL-A CAP	LU0425037115	2.069.653	-	-	500.144	-	-	134.751	2.704.548
BG SELECT SICAV-AF/MID-AX=A	LU0348392985	-	-	-	1.220.736	711.041	-	40.542	550.237
BG SELECT SICAV-EUROPE-AX=A	LU0348394098	-	-	-	4.056.548	-	-	155.067	4.211.615
BG SEL-INVESC ASIA GL-AX CAP	LU0425036901	-	-	-	2.806.727	494.270	-	180.103	2.492.559
BG SEL-BLCKRCK GL MAP-AX CAP	LU0425037206	-	-	-	3.850.610	1.607.677	-	49.755	2.292.689
BG SEL-PICTET GL MEGA-AX CAP	LU0445524183	-	-	-	1.446.860	700.531	-	77.871	824.199
BG SEL-SW & GL FL STR-AX CAP	LU0445524423	-	-	-	2.510.185	997.667	-	70.508	1.583.027
BG SELECTION SICAV-3S-AX CAP	LU0445524936	-	-	-	8.459.736	3.689.778	-	1.356	4.768.602
BG SEL-HSBC EMER MKT SOL-AXC	LU0497834936	-	-	-	1.893.181	-	-	80.998	1.974.179
FONDITALIA-CORE I-T	LU0388710054	-	2.770.000	-	-	-	-	103.793	2.873.792
<b>Sub-Totale Fondi Mobiliari</b>		<b>39.917.534</b>	<b>2.770.000</b>	-	<b>42.819.584</b>	<b>33.650.596</b>	-	<b>1.895.499</b>	<b>53.751.990</b>
<i>Fondi Comuni Immobiliari</i>									
FONDO DELTA IMMOBILIARE	IT0004105273	93.725	-	-	-	-	-	4.643	89.082
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	5.400.465	-	-	-	-	-	301.535	5.702.000
<b>Sub-Totale Fondi Immobiliari</b>		<b>5.494.190</b>	-	-	-	-	-	<b>296.892</b>	<b>5.791.082</b>
<b>Totale</b>		<b>45.411.724</b>	<b>2.770.000</b>	-	<b>42.819.584</b>	<b>33.650.596</b>	-	<b>2.192.391</b>	<b>59.543.072</b>

**Tabella 3: Caratteristiche delle polizze assicurative in essere al 31.12.2010**

Compagnia-N.Polizza	Data Attivazione	Data Scadenza	Durata (in anni)	Tipologia	Valuta di Riferimento
AXA-07-97011	13/11/2008	13/11/2018	10	Vita intera a premi unici ricorrenti	EUR
CATTOLICA-105342	14/04/2008	14/04/2013	5	Capitalizzazione finanziaria a premio unico	EUR
CATTOLICA-105574	30/06/2009	30/06/2014	5	Capitalizzazione finanziaria a premio unico e premi unici aggiuntivi	EUR
FATA-3028423	27/06/2007	27/06/2017	10	Capitalizzazione finanziaria a premi unici ricorrenti	EUR
FATA-3029104	13/09/2007	13/09/2017	10	Capitalizzazione finanziaria a premi unici ricorrenti	EUR
FATA-3027614	02/02/2007	02/02/2012	5	Capitalizzazione finanziaria a premio unico	EUR
FATA-3034952	16/03/2009	16/03/2012	Vita Intera con prestazioni garantite per i primi 3 anni	Capitalizzazione finanziaria a premio unico	EUR
FATA-3041220	22/12/2010	22/12/2018	8	Capitalizzazione finanziaria a premi unici ricorrenti	EUR
FATA-3041221	22/12/2010	22/12/2018	8	Capitalizzazione finanziaria a premi unici ricorrenti	EUR
FATA-3041222	22/12/2010	22/12/2019	9	Capitalizzazione finanziaria a premi unici ricorrenti	EUR
GENERELLife-1401984	03/05/2007	31/12/2017	10	Mista combinata a premi unici ricorrenti di tipo Unit Linked	EUR
GENERELLife-1483458	04/02/2009	04/02/2014	5	Capitalizzazione finanziaria a premio unico	EUR
GENERELLife-1484343	12/02/2009	31/12/2018	10	Mista combinata a premio unico di tipo Unit Linked	EUR
HELVETIA-88/004	31/10/2003	31/10/2013	10	Capitalizzazione finanziaria a Premio Unico	EUR
HELVETIA-88/023	30/09/2004	30/09/2014	10	Capitalizzazione finanziaria a Premio Unico	EUR
HELVETIA-88/039	30/06/2005	30/06/2015	10	Capitalizzazione finanziaria a Premio Unico	EUR
HELVETIA-88/504	31/10/2009	31/10/2019	10	Capitalizzazione finanziaria a Premio Unico	EUR
HELVETIA-89/14518	18/12/2007	18/06/2013	5.5	Index Linked	EUR
HELVETIA-88-511	31/12/2009	31/12/2019	9	Capitalizzazione finanziaria a premi unici ricorrenti	EUR
INA Assitalia-70629473/87	22/12/2008	22/12/2013	5	Capitale differito a premio annuo	EUR
INA Assitalia-70664889/1	31/03/2009	31/03/2014	5	Capitalizzazione finanziaria a Premio Unico	EUR
INA Assitalia-70694758/91	16/06/2009		Vita Intera	Capitale differito premio unico	EUR
INA Assitalia-70932138/15	16/12/2010	16/12/2015	5	Capitale differito premio unico	EUR
LIGURIA VITA-600314	21/09/2009	21/09/2019	10	Capitalizzazione finanziaria premio annuale	EUR
RB Vita-729136	18/11/2003	18/11/2013	10	Capitale differito a premio annuo	USD
RB Vita-729137	18/11/2003	18/11/2013	10	Capitale differito a premio annuo	USD
ZURICH-451838	30/03/2007	30/03/2015	8	Zurich Oltre Quota Premio Unico - Index Linked	EUR

**Tabella 4: Condizioni contrattuali delle polizze in essere al 31.12.2010**

Compagnia - N.Polizza	Nome Gestione Separata	Eventuali caratteristiche della Gestione	Modalità di partecipazione agli utili	Riscatto
AXA-07-97011	Gestione Separata "GESTIREV", Fondo Assicurativo Interno "AXA Investimento Assoluto"	Scomposizione del premio: 80% Gestione Separata "GESTIREV" e 20% Fondo Assicurativo Interno "AXA Investimento Assoluto". Il Fondo Interno è flessibile e non ha alcun vincolo sulla composizione degli investimenti obbligazionari e/o azionari. Il rischio di investimento, che lo caratterizza, è "medio-basso" con una volatilità media annua attesa del 5%.	Gestione Separata: $\max[(r-0,5\%;2\%]$ , mentre per la parte di premio investita nel fondo assicurativo si ha semplicemente il valore delle quote.	Dopo almeno due anni, è possibile riscattare il capitale rivalutato fino all'epoca di richiesta e/o il valore delle quote del Fondo applicando una penalità calcolata in funzione del tempo residuo alla scadenza e in funzione della durata di pagamento e del relativo ammontare dei premi versati.
CATTOLICA-105342	PERSONA EUROSUN DINAMICO LIFE		$\text{Max}[(r-0,6\%;2\%]$	Dopo almeno un anno è riscattabile un capitale pari al capitale assicurato, rivalutato fino alla data di richiesta, in base all'ultimo rendimento della gestione separata certificato.
CATTOLICA-105574	RI.SPE.VI	Gli investimenti della gestione separata sono principalmente Titoli di Stato, obbligazioni negoziate su mercati regolamentati e da OICR di natura monetaria e obbligazionaria. Possibile componente contenuta di OICR azionari e azioni. Gli investimenti sono principalmente denominati in Euro.	$\text{Max}[(r-rt);2,5\%]$ dove $rt=1\%$	Dopo almeno un anno possibilità di riscatto del capitale rivalutato fino al momento della richiesta. Penalità di riscatto: nel corso del 2° anno pari all'1,5% del capitale rivalutato, nel corso del 3° anno pari allo 0,75% del capitale rivalutato, dopo il terzo anno nessuna penalità.
FATA-3028423	FATAINVEST	La Gestione Separata è prevalentemente costituita da obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, da Titoli di Capitale e da Attivi Patrimoniali (quote di OICR e Liquidità)	$\text{Max}[(r-rt);2,5\%]$ dove $rt=1,0\%$ se $r \leq 6\%$ oppure $rt=10\%*(r-6\%)$ se $r > 6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al 100% del capitale ridotto fortettariamente applicando al capitale maturato un coefficiente moltiplicativo di riduzione fissato in funzione delle annualità di premio versate.
FATA-3029104	FATAINVEST	La Gestione Separata è prevalentemente costituita da obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, da Titoli di Capitale e da Attivi Patrimoniali (quote di OICR e Liquidità)	$\text{Max}[(r-rt);2,5\%]$ dove $rt=1,0\%$ se $r \leq 6\%$ oppure $rt=10\%*(r-6\%)$ se $r > 6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al 100% del capitale ridotto fortettariamente applicando al capitale maturato un coefficiente moltiplicativo di riduzione fissato in funzione delle annualità di premio versate.
FATA-3027614	FATA GRANDI PATRIMONI		$\text{Max}(r-0,9\%;2\%)$ con trattenute aggiuntive in caso di rendimenti $>6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale a cui è applicata con penalizzazione dello 0,05% per ogni anno mancante alla scadenza
FATA-3034952	FATAINVEST	La Gestione Separata è prevalentemente costituita da obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, da Titoli di Capitale e da Attivi Patrimoniali (quote di OICR e Liquidità)	$\text{Max}[(r-rt);rg]$ dove $rt=1,0\%$ se $r \leq 6\%$ oppure $rt=10\%*(r-6\%)$ se $r > 6\%$ e $rg$ rappresenta il rendimento garantito pari al 3,6% nei primi tre anni e al 2% per gli anni successivi.	Dopo almeno un anno e fino al 15/03/2012, è riscattabile un capitale pari alla prestazione garantita in caso di vita alla fine del terzo anno scontata ad un "tasso annuo di riscatto" per il periodo intercorrente tra la data di richiesta del riscatto ed il 16/03/2012, decrescente al crescere delle mensilità trascorse dalla decorrenza del contratto alla data di richiesta del riscatto. In caso di richiesta di riscatto successiva al 16/03/2012 è riscattabile un capitale pari al capitale rivalutato fino a quell'epoca a cui è applicata una penalità di riscatto che dal quinto anno è nulla.

**Segue Tabella 4: Condizioni contrattuali delle polizze in essere al 31.12.2010**

Compagnia - N.Polizza	Nome Gestione Separata	Eventuali caratteristiche della Gestione	Modalità di partecipazione agli utili	Riscatto
FATA-3041220	FATAINVEST	La Gestione Separata è prevalentemente costituita da obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, da Titoli di Capitale e da Attivi Patrimoniali (quote di OICR e Liquidità)	$\text{Max}[(r-r_t); 2\%]$ dove $r_t=0,75\%$ se $r \leq 6\%$ oppure $r_t=10\%*(r-6\%)$ se $r > 6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al 100% del capitale ridotto fortettariamente applicando al capitale maturato un coefficiente moltiplicativo di riduzione fissato in funzione delle annualità di premio versate.
FATA-3041221	FATAINVEST	La Gestione Separata è prevalentemente costituita da obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, da Titoli di Capitale e da Attivi Patrimoniali (quote di OICR e Liquidità)	$\text{Max}[(r-r_t); 2\%]$ dove $r_t=0,75\%$ se $r \leq 6\%$ oppure $r_t=10\%*(r-6\%)$ se $r > 6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al 100% del capitale ridotto fortettariamente applicando al capitale maturato un coefficiente moltiplicativo di riduzione fissato in funzione delle annualità di premio versate.
FATA-3041222	FATAINVEST	La Gestione Separata è prevalentemente costituita da obbligazioni e altri titoli a reddito fisso, da Titoli di Capitale e da Attivi Patrimoniali (quote di OICR e Liquidità)	$\text{Max}[(r-r_t); 2\%]$ dove $r_t=0,75\%$ se $r \leq 6\%$ oppure $r_t=10\%*(r-6\%)$ se $r > 6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al 100% del capitale ridotto fortettariamente applicando al capitale maturato un coefficiente moltiplicativo di riduzione fissato in funzione delle annualità di premio versate.
GENERTELife-1401984	Fondo Interno BG 2007-2017	Trattasi di un fondo flessibile la cui parte obbligazionaria, prevalentemente dell'area euro EMU, è composta principalmente da Titoli di Stato, mentre la parte azionaria, incentrata sui mercati dell'area di Europa, USA e Pacifico, è composta prevalentemente da OICR. Quest'ultima parte può assumere un carattere prevalente rispetto all'intero investimento.	Controlvalore delle quote assicurate	Dopo almeno un anno è riscattabile il controvalore delle quote del fondo, possedute all'epoca di riscatto, ridotto di una percentuale calcolata in funzione dell'antidura residua del contratto e del rapporto tra i premi versati e le annualità ancora da versare.
GENERTELife-1483458	Gestione Speciale Nuova Concreta	La Gestione è composta principalmente da titoli appartenenti al comparto obbligazionario. Nel complesso l'investimento viene fatto in strumenti finanziari appartenenti a mercati ufficiali o regolamentati, riconosciuti, regolarmente funzionanti, delle aree Europa, USA e Pacifico. Da regolamento non sono previsti limiti di investimento.	$\text{Max}[(r-r_t); 2,5\%]$ dove $r_t=1,5\%$ se $r \leq 6\%$ , oppure $r_t=1,6\%$ se $r > 6\%$ .	Dopo almeno tre mesi è riscattabile il capitale assicurato ridotto di una percentuale calcolata in funzione del periodo trascorso tra il giorno di riferimento per il versamento del premio e l'epoca di richiesta del riscatto.
GENERTELife-1484343	Fondo Interno BG A-2018	Trattasi di un fondo flessibile la cui parte obbligazionaria, prevalentemente dell'area euro EMU, è composta principalmente da Titoli di Stato, mentre la parte azionaria, incentrata sui mercati dell'Unione Europea (e per una quota residua nei mercati azionari del Pacifico, Nord America e Paesi Emergenti), è composta prevalentemente da OICR. Quest'ultima parte può assumere un carattere prevalente rispetto all'intero investimento. Profilo di rischio: medio-basso	Controlvalore delle quote assicurate	Dopo almeno tre mesi è riscattabile il controvalore delle quote del fondo, possedute all'epoca di riscatto, ridotto di una percentuale calcolata in funzione del periodo trascorso tra il giorno di riferimento per il versamento del premio e l'epoca di richiesta del riscatto.

**Segue Tabella 4: Condizioni contrattuali delle polizze in essere al 31.12.2010**

Compagnia - N.Polizza	Nome Gestione Separata	Eventuali caratteristiche della Gestione	Modalità di partecipazione agli utili	Riscatto
HELVETIA-88/004	Helvirend2	Tasso tecnico 2%	$r-0,70\%$ [in cui $r=(rend-t)/(1+tt)$ ]	Dopo almeno un anno, è riscattabile il capitale maturato. Unica penalità: la rivalutazione della frazione di anno durante la quale viene chiesto il riscatto è riconosciuta all'80%
HELVETIA-88/023	Helvirend2	Tasso tecnico 2%	$r-0,70\%$ [in cui $r=(rend-t)/(1+tt)$ ]	Dopo almeno un anno, è riscattabile il capitale maturato. Unica penalità: la rivalutazione della frazione di anno durante la quale viene chiesto il riscatto è riconosciuta all'80%
HELVETIA-88/039	Helvirend2	Tasso tecnico 2%	$r-0,70\%$ [in cui $r=(rend-t)/(1+tt)$ ]	Dopo almeno un anno, è riscattabile il capitale maturato. Unica penalità: la rivalutazione della frazione di anno durante la quale viene chiesto il riscatto è riconosciuta all'80%
HELVETIA-88/504	Helvirend	Investimento principale in Titoli di Stato italiani e dell'Area Euro, nonché obbligazioni corporate denominate in Euro. Investimento residuale in azioni e OICR azionari.	$\text{Max}[(r-t); 2\%]$ dove $0,6\% \leq r \leq 0,8\%$ in funzione del cumulo dei premi versati.	Dopo almeno un anno, è riscattabile il capitale maturato. Unica penalità: la rivalutazione della frazione di anno durante la quale viene chiesto il riscatto è riconosciuta all'80%
HELVETIA-89/14518	La Index è legata all'andamento del titolo strutturato "China, Korea & Swiss Growth Note June 18, 2013" emesso dalla Colyton SA	Scomposizione del Premio: 79,23% Componente obbligazionaria, 14,27% Componente derivata, 0,1% copertura assicurativa, 6,4% costi di caricamento	Capitale a scadenza = capitale nominale* $*(100\% + \text{Max}[0\%; 62\% * r])$	Dopo almeno un anno, è riscattabile il 97% del valore dello strumento finanziario sottostante.
HELVETIA-88-511 (accoglie il TFR dei "silenti")	Helvirend	Investimento principale in Titoli di Stato italiani e dell'Area Euro, nonché obbligazioni corporate denominate in Euro. Investimento residuale in azioni e OICR azionari.	$\text{Max}[(r-t); 2\%]$ dove $0,6\% \leq r \leq 0,8\%$ in funzione del cumulo dei premi versati.	Dopo almeno un anno, è riscattabile il capitale maturato. Unica penalità: la rivalutazione della frazione di anno durante la quale viene chiesto il riscatto è riconosciuta all'80%.
INA Assitalia-70629473/87	Nuova Moneta Forte	Tasso tecnico 0%	$\text{Max}[(r-t); 2\%]$ dove $r \leq 1,2\%$ se $r \leq 6\%$ , oppure $r = 10\% * (r-6\%)$ se $r > 6\%$ . Per importi di premio maggiori di 50.000 euro, $r$ è leggermente ridotto.	Rispetta i requisiti di riscattabilità agevolata previsti dal D.Lgs. 252/2005. Dopo almeno un anno è riscattabile un capitale pari al capitale ridotto scontato, per il periodo residuo alla scadenza, ad un tasso del 2,5%.
INA Assitalia-70664889/1	EURO FORTE	Investimento prevalente in Titoli di Stato, obbligazioni quotate e non, con una componente residuale di tipo azionario. La valuta di riferimento è l'Euro.	$\text{Max}[(r-t); 2\%]$ dove $0,8\% \leq r \leq 1,1\%$ in versato e per $r \leq 6\%$ , oppure $r = 10\% * (r-6\%)$ se $r > 6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al capitale ridotto di un coefficiente calcolato in funzione del numero di anni e frazioni di anno mancanti alla scadenza per ogni anno che manca alla scadenza.
INA Assitalia-70694758/91	EURO FORTE	Investimento prevalente in Titoli di Stato, obbligazioni quotate e non, con una componente residuale di tipo azionario. La valuta di riferimento è l'Euro.	$\text{Max}[(r-t); 2\%]$ dove $r = 1,3\%$ se $r \leq 6\%$ oppure $r = 10\% * (r-6\%)$ se $r > 6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale assicurato maturato all'epoca di riscatto senza alcuna penalità. In caso di versamenti aggiuntivi di premio, al capitale assicurato maturato in funzione di questi è applicata una penalità del 1,5%.
INA Assitalia-70932138/15	EURO FORTE	Investimento prevalente in Titoli di Stato, obbligazioni quotate e non, con una componente residuale di tipo azionario. La valuta di riferimento è l'Euro.	$\text{Max}[(r-t); 2\%]$ dove $0,8\% \leq r \leq 1,1\%$ in funzione dell'ammontare del premio unico versato e per $r \leq 6\%$ , oppure $r = 10\% * (r-6\%)$ se $r > 6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al capitale assicurato ridotto dello 0,5% per ogni anno che manca alla scadenza.

**Segue Tabella 4: Condizioni contrattuali delle polizze in essere al 31.12.2010**

Compagnia - N.Polizza	Nome Gestione Separata	Eventuali caratteristiche della Gestione	Modalità di partecipazione agli utili	Riscatto
LIGURIA VITA-600314	Fondo Liguria	Investimento principale in titoli a reddito fisso emessi da Stati appartenenti alla zona A, ai sensi della direttiva 89/647 CEE, titoli di debito espressi in Euro ed emessi da Stati non appartenenti all'OCSE, titoli di debito quotati su mercati regolamentati espressi in Euro, operazioni di pronti contro termine.	$\text{Max}[(r-r_t) \cdot 2\%]$ dove $0,6\% \leq r_t \leq 0,9\%$ in funzione degli anni trascorsi dalla decorrenza del contratto e per $r_t \leq 5\%$ , oppure $r_t = 10\% * (r - 5\%)$ se $r > 5\%$	Dopo almeno tre anni, è riscattabile un capitale pari alla prestazione assicurata ridotta di un coefficiente calcolato in funzione del numero di anni e frazioni di anno mancanti alla scadenza per ogni anno che manca alla scadenza.
RB Vita-729136	VALORE VALUTA USD	-	$\text{Max}(\text{aliqu} * r_t, 2\%)$ con $\text{min. aliqu} = 75\%$	Dopo almeno tre anni, è riscattabile un capitale pari al capitale ridotto scontato dello 0,25% per ogni anno che manca alla scadenza
RB Vita-729137	VALORE VALUTA USD	-	$\text{Max}(\text{aliqu} * r_t, 2\%)$ con $\text{min. aliqu} = 75\%$	Dopo almeno tre anni, è riscattabile un capitale pari al capitale ridotto scontato dello 0,25% per ogni anno che manca alla scadenza
ZURICH-451838	La Index è legata all'andamento del titolo di debito "8Y Everest Floored on World Basket - ELN III"	Scomposizione del Premio: Componente obbligazionaria: 81,86%, Componente derivata: 7,05%, Costi (caricamento implicito): 11,09%.	Alla scadenza il contratto restituisce il Capitale Iniziale, mentre ad ogni ricorrenza paga una cedola (predeterminata per i primi 2 anni e poi variabile). Non ci sono minimi garantiti	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al 98% del valore del titolo

**Tabella 5: Caratteristiche delle linee di investimento delle gestioni patrimoniali in essere al 31.12.2010**

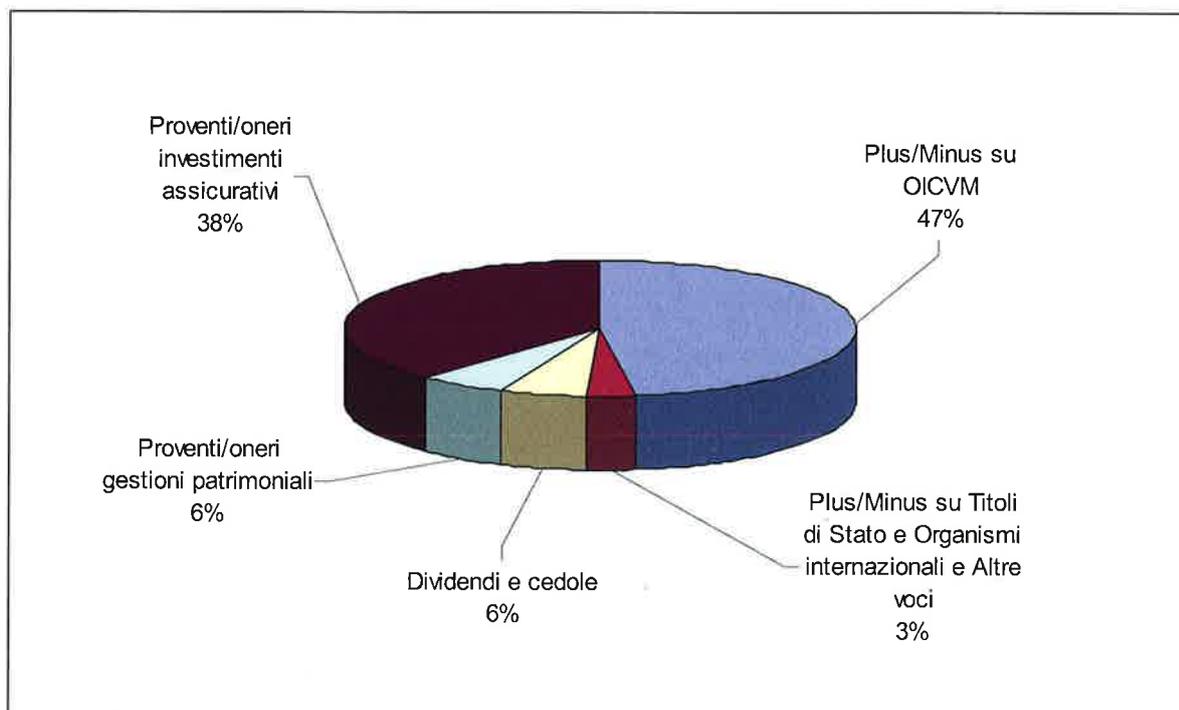
Gestione Patrimoniale	Data di Attivazione	Data di Scadenza	Linea di Investimento	Descrizione Linea di Gestione	Benchmark
GENERALI A.M. 80700637	08/04/2010		Euro Conservativa	Limiti di investimento: Titoli di debito (min 0%-max 85%), Titoli di rischio (min 0%- max 35%), Liquidità (min 0%- max 10%), Quote OICR (min 0%- max 100%), Derivati (min 0%- max 25%), Titoli strutturati (min 0%- max 25%). Valuta di riferimento: Euro e, in quote residuali, possibilità di investire in valute di Paesi OCSE. Livello di rischio: medio-basso. <u>Leva finanziaria: 1</u>	40% JP Morgan Cash Index Euro 3 months, JP Morgan EMU 3-5 anni, 10% DJ Euro Stoxx 50, 10% MS World Euro
SAN PAOLO INVEST 012144XY709	30/04/2010		ALPHA5	Limiti di Investimento: OICR armonizzati (min 80% - max 100%); OICR non armonizzati (min 0% - max 20%); Strumenti finanziari derivati (min 0% - 20%). Asset Allocation geografica: esposizione massima per l'area geografica "Paesi Emergenti" del 30%. <u>Livello di rischio: medio-basso. Leva finanziaria: 1</u>	Per tale linea di gestione, il metodo di valutazione e comparazione dei risultati della gestione è individuato nel raffronto tra il VaR dichiarato nella Linea di gestione e l'eventuale massima perdita realizzata ex post (la massima perdita è calcolata escludendo il 5% dei peggiori risultati conseguiti). Var -5% annuo
SAN PAOLO INVEST 110792XY700	07/12/2010		ALPHA8	Limiti di Investimento: OICR armonizzati (min 80% - max 100%); OICR non armonizzati (min 0% - max 20%); Strumenti finanziari derivati (min 0% - 20%). Asset Allocation geografica: esposizione massima per l'area geografica "Paesi Emergenti" del 30%. <u>Livello di rischio: medio-basso. Leva finanziaria: 1</u>	Per tale linea di gestione, il metodo di valutazione e comparazione dei risultati della gestione è individuato nel raffronto tra il VaR dichiarato nella Linea di gestione e l'eventuale massima perdita realizzata ex post (la massima perdita è calcolata escludendo il 5% dei peggiori risultati conseguiti). Var -8% annuo
ALLIANZ BANK 76352682	31/03/2008	Tempo Indeterminato	CRAIPI Conservativa	Limiti di investimento: OICR flessibili 20% (solo OICR armonizzati); Azioni 20%; Strumenti finanziari di tipo obbligazionario: government 100% - corporate 50%; Derivati 15%. Asset Allocation geografica: esposizione massima per l'area geografica "Paesi Emergenti" del 10%. <u>Valuta di riferimento: esposizione massima in divisa diversa dall'euro pari al 10%. Leva finanziaria: 1</u>	10% DJ Eurostoxx50 "Total return"; 80% JPM EMU 3-5 anni; 10% performance BOT (ITCG BOT Index)

**Tabella 6: Asset allocation delle gestioni patrimoniali in essere al 31.12.2010 (valori in migliaia di Euro)**

Gestione Patrimoniale	Valore Posizione al 31.12.2010	Asset Allocation al 31.12.2010	Esposizione in valuta Euro	Esposizione in valuta diversa dall'Euro
GENERALI A.M. 80700637	21.233,64	76,6% Obbligazioni, 23,1 Azioni, Liquidità 0,5%	86%	4,4% USD, 0,2% Yen, 9,4% Altre Valute
SAN PAOLO INVEST 012144XY709 ALPHA5	8.428,45	52% Obbligazioni, 9% Azionario, 39% Altro	95%	5% USD
SAN PAOLO INVEST 110792XY700 ALPHA8	18.131,22	40% Obbligazioni, 21% Azionario, 39% Altro	91%	9,3% USD
ALLIANZ BANK 76352682	26.498,72	51,2% Titoli di Stato, 42,8% Obbligazioni, 6% Azioni	100%	-

**Tabella 7: Risultato economico della gestione finanziaria (valori in Euro e %)**

<b>Risultato economico complessivo della gestione finanziaria</b>	
Plus/Minus su Titoli di Stato e Organismi internazionali	215.091,26
Plus/Minus su Titoli di debito	-74.712,23
Plus/Minus su OICVM	2.180.717,32
Plus/Minus su Titoli di capitale	0,00
Plus/Minus su Altri Titoli	4.736,03
Proventi da operazioni Pronti Contro Termine	2.509,79
Interessi su conti correnti di gestione	1.685,45
Dividendi e cedole	259.714,44
Proventi/oneri gestioni patrimoniali	257.334,56
Proventi/oneri investimenti assicurativi	1.729.968,05
Bolli e Spese	-696,82
Commissioni di negoziazione	-16.605,28
Imposte, sopravvenienze, altri oneri e proventi finanziari	0,00
Arrotondamenti	-1,00
<b>Totale</b>	<b>4.559.741,57</b>







*C.RAI.P.I. Cassa di Previdenza - Fondo Pensione  
dei dipendenti della RAI S.p.A. e delle altre società del Gruppo Rai  
Relazione della società di revisione  
31 dicembre 2010*

- 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 2010.

Roma, 22 aprile 2011

KPMG S.p.A.

Riccardo De Angelis  
Socio

## RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI AL BILANCIO DELLA C.RAI.PI PER L'ESERCIZIO 2010

### ***Premessa***

Signori delegati,

il Collegio dei Sindaci ha ricevuto il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2010, così come approvato dal Consiglio di Amministrazione nella seduta del 7 aprile 2011, che viene sottoposto al Vostro esame per l'approvazione.

Com'è noto, il Fondo ha conferito l'incarico di controllo contabile e di revisione del bilancio d'esercizio alla Società di Revisione KPMG S.p.a., con delibera dell'assemblea dei delegati, ai sensi dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile.

Il progetto di bilancio si riassume con i seguenti dati:

### Stato Patrimoniale

Attività	€	221.616.975
Passività	€	4.826.382
		-----
Attivo netto destinato alle prestazioni	€	216.790.593
Conti d'ordine	€	20.631.539

### Conto economico

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	12.304.352
---	---	------------

Anche quest'anno, come nel 2009, il risultato della gestione pari a € 12.304.352 è stato positivo.

Si informa che il risultato del bilancio 2010 e' frutto della gestione posta in essere dal nuovo Cda insediatosi a dicembre 2009.

### ***Attività del Collegio***

La nostra attività è stata espletata nel rispetto delle norme di comportamento del Collegio Sindacale raccomandate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili 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.

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

Mediante l'ottenimento di informazioni dai responsabili delle rispettive funzioni, dall'esame della documentazione visionata e dall'esame del libro della revisione, abbiamo 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 gli effetti 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 e delle Assemblee e verificando i dati rivenienti dalla contabilità e gli adempimenti fiscali.

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 state assunte collegialmente, 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.

La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge (e dai regolamenti) compete agli amministratori del "Fondo". E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dall'art.156,comma 4-bis, lettera d) del D.Lgs.58/98 e dall'art.2409-ter, comma 2 lettera e) del Codice Civile. A tal fine, dopo aver svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. PR 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 del "Fondo" al 31 dicembre 2010.

### ***Ulteriori informazioni***

Il 22/6/2010 l'Assemblea ha conferito il mandato per l'attività relativa alla revisione contabile alla società KPMG spa per il triennio 2010/2012 dietro motivato parere del Collegio, ai sensi dell'art. 13 D. Lgs. 39/2010.

Il Fondo ha altresì revisionato il proprio Statuto prevedendo, in particolare, il termine di approvazione del bilancio entro 120 giorni dalla chiusura dell'esercizio.

Sono stati ridefiniti i contratti con i diversi gestori imponendo prettamente i limiti di rischio, controllo e gestione stabiliti dal Cda (Var max 4%, limite azionario, diversificazione geografica) utilizzando le gestioni patrimoniali, altre forme giuridiche come il mandato di consulenza ed investimenti in gestioni assicurative. Con riferimento a queste ultime si è provveduto ad una ristrutturazione del portafoglio.

Nel bilancio 2010 è stata introdotta la distinta rendicontazione per la gestione del comparto ordinario e garantito (cd. iscritti 'silenti').

Al fine di migliorare le funzioni amministrative di gestione del Fondo, il Cda ha istituito al suo interno due comitati operativi: uno per la Finanza ed uno con funzioni di 'Verifica delle procedure'.

Nel corso dell'anno il Cda, allo scopo di migliorare la gestione della contabilizzazione dei flussi finanziari e allo scopo di avere più rapide ed esaustive informazioni sulla gestione e quindi un più efficiente monitoraggio, ha avviato opportune iniziative concluse nel mese di febbraio 2011 con il relativo affidamento alla società Previnet.

L'accordo prevede, altresì la realizzazione di un portale internet che tra l'altro consente agli aderenti la consultazione della propria posizione individuale.

Nel corso del 2010 il Fondo è stato oggetto di attività ispettiva da parte dell'organo di vigilanza COVIP. Tale attività è ancora in corso.

Il Cda ha incaricato, per l'attività di supporto professionale alle proprie scelte operative e per il monitoraggio della gestione finanziaria, lo Studio Olivieri & associati.

### ***Giudizio sul bilancio***

Il Collegio ha esaminato il bilancio d'esercizio chiuso al 31/12/10, in merito al quale riferisce quanto segue.

Tenuto conto che l'attività di revisione contabile e di controllo analitico di merito è svolta dalla società KPMG spa, il Collegio ha vigilato sui principi generali di redazione del bilancio, sull'adeguatezza della nota integrativa e della relazione sulla gestione ai principi di chiarezza, trasparenza e correttezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla COVIP.

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
- Relazione sulla gestione.

Dalle evidenze della relazione della società di revisione risulta che il bilancio d'esercizio al 31/12/2010 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 ed il risultato economico di Craipi per l'esercizio chiuso a tale data.

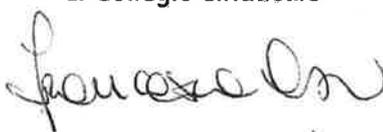
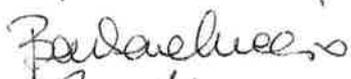
### **Conclusioni**

Considerato che la società di revisione ha rilasciato la propria relazione senza rilievo alcuno, considerate anche le risultanze delle verifiche da noi svolte nel corso dell'anno, non rileviamo motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31/12/010, così come predisposto dal Consiglio di Amministrazione e presentato all'Assemblea.

Pertanto, proponiamo all'Assemblea di approvare il bilancio d'esercizio chiuso il 31/12/10, così come redatto dal CdA.

Roma, 22/04/2011

Il Collegio sindacale

  
Francesco Orsi  
  
Ferdinando  
  
Co. F. Orsi  
  
F. Orsi