



**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 2011

Viale G. Mazzini, 14 - 00195 Roma

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a personal name or initials.

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 2011

1. La Governance di CRAIPI

Nel corso del 2011 la CRAIPI ha provveduto al consolidamento dell'assetto gestionale e della struttura organizzativa, rinnovate già profondamente nel 2010.

L'attuale Consiglio di Amministrazione, in carica per il triennio 2010-2012, sta procedendo con la ristrutturazione gestionale della CRAIPI, finalizzata al raggiungimento degli obiettivi strategici e di business nel rispetto del principio di una sana e prudente gestione in accordo al D.Lgs 252/2005. Nel corso dell'esercizio 2011 è proseguita l'intensa attività, già avviata nel 2010, di risoluzione delle problematiche in essere - di ordine previdenziale, organizzativo, gestionale - nel rispetto delle disposizioni dell'Organo di Vigilanza.

Sulla base di quanto stabilito l'anno precedente e in accordo alle norme dettate dal riferimento normativo e dallo Statuto del Fondo il CdA, al fine di perseguire gli obiettivi prefissati, ha perseguito le seguenti linee strategiche:

- passaggio graduale ad una modalità di gestione indiretta delle risorse investite;
- riduzione dei costi di gestione;
- ripartizione delle quote del patrimonio non investito in polizze assicurative a soli due gestori, scelti con apposita gara, attraverso un mandato che prevede un profilo di investimento "Bilanciato prudente", come più avanti dettagliatamente illustrato.

In base a tali direttive ed in funzione delle disposizioni legislative e regolamentari, in questo esercizio le principali iniziative intraprese sono state:

- individuazione e scelta dei soggetti gestori ai quali affidare la gestione del patrimonio non investito in polizze assicurative in conformità al D.Lgs. 252/2005 e alla Deliberazione COVIP del 9 dicembre 1999;
- scelta e avvio operatività della Banca Depositaria in accordo al D.Lgs. 252/05 art.7. A seguito della delibera consiliare del 8 giugno 2011, l'incarico per il servizio di banca depositaria, assegnato all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane, ha iniziato l'operatività dal 3 ottobre 2011;
- interventi di trasparenza nei confronti degli iscritti e dei possibili aderenti attraverso la creazione di un sito internet della CRAIPI, sul quale sono disponibili le informazioni relative al Fondo e all'interno del quale è presente un'area riservata agli iscritti;
- monitoraggio - anche tramite consulenze esterne - della gestione finanziaria, a seguito della difficile situazione che ha interessato i mercati finanziari, attraverso l'analisi dei profili di rischio degli investimenti e del rispetto dei vincoli normativi. Si ricorda che la linea di investimento scelta a riferimento per tutte le gestioni finanziarie di carattere non assicurativo, è stata qualificata già negli anni precedenti con caratteristiche tipiche di un comparto "bilanciato", riassumibile in sintesi come segue: limite massimo di investimento in prodotti azionari non superiore al 30% del capitale investito, Value at Risk trimestrale non superiore al 4% e ampia diversificazione geografica e settoriale.



Per il perseguimento di quanto sopra esposto, CRAIPI realizza in outsourcing, tramite società specializzate, alcune attività. Di seguito sono specificate le Società coinvolte e gli incarichi ad esse assegnati:

- *Prevynet 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.
- *3P Sim s.p.a.*: incaricata della verifica al 31.12 del rispetto dei limiti di investimento prescritti dalla normativa (decreto 703/96)

Come attività propedeutica alla definizione dei nuovi indirizzi di investimento e alla selezione dei nuovi gestori finanziari, è stata effettuata un'indagine statistica tra gli attuali iscritti ed i potenziali aderenti al Fondo. Nello specifico quest'attività è stata condotta al fine di verificare l'adeguatezza delle politiche di investimento rispetto al grado di tolleranza e di propensione al rischio degli aderenti, nonché per individuare gli indirizzi di impiego da impartire ai nuovi gestori. Si è proceduto all'acquisizione dei dati mediante la somministrazione di un questionario, costruito ad hoc e pubblicato on-line, a tutti i dipendenti non dirigenti o giornalisti della RAI e delle altre società del gruppo RAI. Tale strategia di rilevazione diretta su base volontaria ha generato una partecipazione su larga scala (2.298 interviste) da parte degli iscritti e dei potenziali iscritti alla CRAIPI.

Dalle analisi effettuate è emerso che l'attuale sistema monocomparto, previa ottimizzazione della composizione del portafoglio di investimenti, sebbene non aderente in maniera capillare ai diversi profili di tolleranza emersi dall'analisi, non comporterebbe una situazione distante dai reali bisogni dei propri iscritti e dei potenziali aderenti. Si è osservato, infatti, come il 94% dei rispondenti al questionario si collochi nelle classi a profilo di tolleranza al rischio bassa o medio-bassa.

Per quanto riguarda la selezione dei nuovi gestori, il giorno 9 novembre 2011 il CdA ha deliberato di procedere all'individuazione di due soggetti ai quali affidare la gestione del patrimonio non investito in polizze assicurative. L'estratto di Bando è stato pubblicato il giorno 17 novembre 2011 su "Il Sole 24ore" e "Il Corriere della Sera", nonché sulla Gazzetta Aste e Appalti del 18 novembre 2011. Il testo integrale del bando è, ad oggi, disponibile sul sito internet di CRAIPI. Fermo restando quanto disposto dal D.M. 21 novembre 1996, n.703 e dall'art. 6 dello Statuto, nel bando sono stati specificati, per ciascuna tipologia di investimento, i limiti, espressi in termini percentuali sul patrimonio totale gestito, che il gestore selezionato è tenuto a rispettare:

➤ *Obbligazionario:*

- limite massimo del 2% in titoli obbligazionari definiti High Yield;
- limite massimo del 3% in titoli obbligazionari governativi o assimilabili di "Paesi Emergenti", tramite O.I.C.R.

➤ *Azionario:*

- limite massimo del 20% in titoli azionari;
- limite massimo del 3% in titoli azionari quotati in mercati della categoria "Emergenti" (limitatamente ai paesi Cina, Corea del Sud, Taiwan, India e Stati della Nuova Europa).

➤ *O.I.C.R.:*

- limite massimo del 30% in O.I.C.R. con retrocessione delle commissioni. Pertanto, sono ammesse solo operazioni su O.I.C.R. che prevedono la retrocessione delle commissioni.

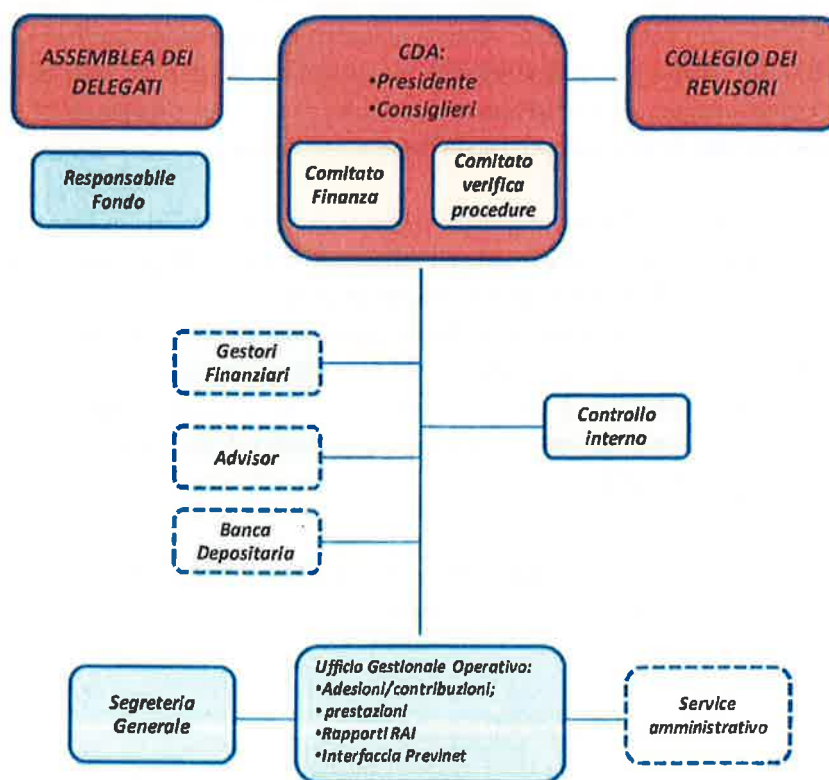


Inoltre, l'investimento in quote o azioni di O.I.C.R. concorrono al calcolo dei limiti percentuali relativi alla componente azionaria e obbligazionaria di cui sopra.

Inoltre, è stato fissato un livello di rischio associato al portafoglio di ogni singolo gestore misurato in termini di VaR (livello di confidenza 95%) su un orizzonte temporale settimanale pari all'1%.

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, ha predisposto con il supporto del server amministrativo un motore di calcolo della rata di pensione complementare disponibile on-line a tutti. Il progetto è volto a consentire al possibile aderente una valutazione sintetica e prospettica del proprio programma previdenziale e ne costituisce pertanto anche uno strumento di ausilio nell'adozione delle scelte relative alla partecipazione alla forma pensionistica complementare, per le variabili dipendenti da determinazioni dell'aderente medesimo. Inoltre, per coloro che già sono iscritti al Fondo, è dedicata un'area riservata in cui sarà possibile ottenere indicazioni sulla possibile evoluzione della posizione individuale nel tempo e sull'importo delle prestazioni che potrebbero ottenere al momento del pensionamento.

Per quanto riguarda la struttura organizzativa e gestionale, il modello di riferimento, in gran parte già realizzato, e' rappresentato dal seguente organigramma:



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

2. Quadro macroeconomico del 2011

Nel 2011 l'economia mondiale ha subito un rallentamento, anche se con risultati differenti per area geografica. Tale rallentamento è stato fortemente influenzato dall'accentuarsi delle tensioni sul debito sovrano nell'area dell'euro, dalla riduzione della crescita degli USA e dalla forte contrazione dell'economia giapponese a seguito del terremoto, sebbene la stessa si sia fortemente ripresa nell'ultimo semestre. L'elevata inflazione registrata nel primo semestre si è attenuata nella seconda parte dell'anno sia nei principali paesi avanzati che in quelli emergenti a causa del calo delle quotazioni delle materie prime.

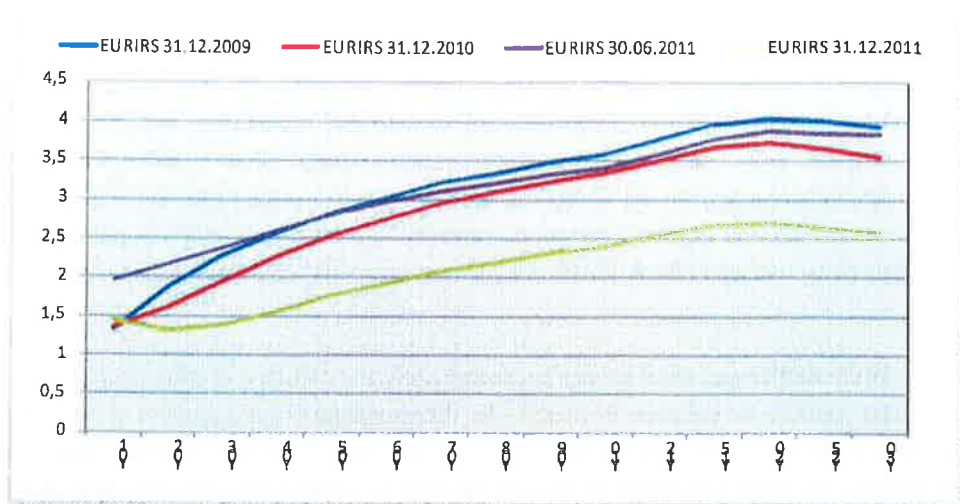
In base ai dati forniti dall'Organizzazione per la cooperazione e lo sviluppo economico (OCSE), nel 2011 si è registrata una contrazione del tasso di crescita del PIL mondiale (+3,8% rispetto al 2010 che, invece, aveva fatto registrare un +4,6% rispetto al 2009). Le componenti di tale risultato sono fortemente eterogenee: infatti, nei paesi Emergenti la crescita del PIL si attesterebbe al 6,1%, dato molto elevato rispetto all'1,7% dei Paesi Avanzati (di cui -0,3% per il Giappone).

In Italia, nel terzo trimestre del 2011, il PIL ha segnato la prima flessione dall'inizio del 2010: secondo le stime dell'ISTAT, il PIL è diminuito dello 0,2% rispetto al trimestre precedente dopo una crescita moderata nei primi due e si stima che sia sceso ulteriormente nel quarto.

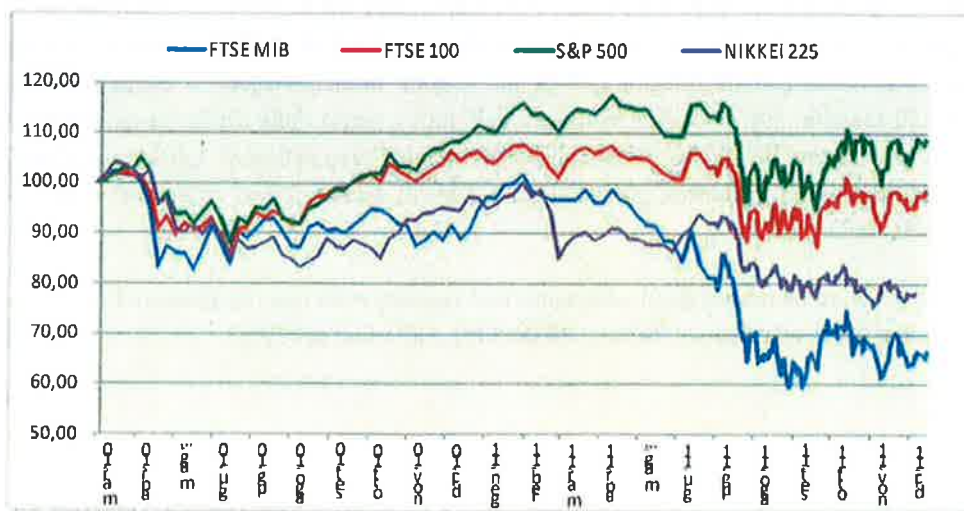
I mercati finanziari hanno subito shock innescati dall'incertezza sui meccanismi di gestione della crisi derivante dalle difficoltà sui debiti sovrani di molti paesi dell'Eurozona, per i quali si sono registrati ripetuti declassamenti da parte delle agenzie di rating, oltre che per l'incertezza circa il processo di consolidamento delle finanze pubbliche negli Stati Uniti. Tale situazione ha determinato un nuovo aumento della volatilità, favorendo operazioni di ristrutturazione dei portafogli che hanno determinato una sostanziale riduzione dei corsi dei Titoli di Stato dei paesi coinvolti nella crisi del debito pubblico.

I rendimenti dei titoli pubblici degli Stati Uniti, della Germania e del Regno Unito sono rimasti sui livelli minimi raggiunti durante l'estate. I differenziali di rendimento dei titoli di Stato a dieci anni della Grecia, del Portogallo, dell'Italia, della Spagna, del Belgio e della Francia rispetto a quelli tedeschi, hanno raggiunto livelli massimi storici dall'introduzione dell'euro a causa delle difficoltà del debito pubblico greco e del declassamento del debito sovrano di molti Stati dell'area dell'euro. I differenziali dell'Irlanda sono aumentati nell'ultimo trimestre, ma rimangono a livelli assai inferiori rispetto al massimo storico raggiunto a metà luglio.

Di seguito si espone un confronto degli andamenti fatti registrare dai tassi di interesse Euro Interest Rate Swap alla fine del 2009, alla fine del 2010, al 30.06.2011 e alla fine del 2011:



Nell'autunno i corsi azionari mondiali hanno recuperato parte delle ingenti perdite registrate nell'estate, beneficiando di un andamento migliore rispetto alle attese degli utili delle società quotate negli USA e la variabilità attesa si è nettamente ridotta rispetto ai picchi raggiunti durante l'estate. Al 31.12.2011, l'indice ISHARES MSCI WORLD valutato in Euro veniva scambiato a 19,32 euro, -5,85% rispetto alla fine del 2010. Negli USA, lo Standard & Poor's 500, dopo essere salito a giugno del 5,01% rispetto alla fine dell'anno scorso, si è riportato sullo stesso valore di fine 2010. In Europa, l'indice di riferimento (DJ Stoxx 600) ha subito un brusco calo alla fine di Luglio; rispetto alla fine del 2010 è diminuito del 13,28%. Anche l'indice di riferimento italiano, il FTSE MIB, è diminuito del 25,20% rispetto alla stessa data. Nel grafico, di seguito riportato, sono illustrati gli andamenti dei principali indici di borsa internazionali, i cui valori sono stati tutti riportati su base 100 rispetto al relativo valore di marzo 2010:



Dopo essersi rafforzato nei confronti delle principali valute estere nel primo trimestre, il tasso di cambio dell'euro si è deprezzato nel secondo semestre 2011 a causa dell'acuirsi delle tensioni sul mercato dei titoli sovrani di alcuni paesi dell'Eurozona: al 31.12.2011 un Euro valeva 1,2956 Dollari (-3,17% rispetto alla chiusura dell'esercizio precedente); il tasso di cambio Euro/Sterlina inglese era pari a 0,8336 (-2,80% rispetto alla fine del 2010), ed infine, alla stessa data il cambio Euro/Yen risultava pari a 99,6194 (-8,28% rispetto al 31.12.2010). Nel grafico successivo, si riporta l'andamento dei tassi di cambio

[Handwritten signature]

Eur/USD, EUR/GBP e EUR/YEN, i cui valori sono stati tutti riportati su base 100 rispetto al relativo valore di marzo 2010:



Infine, il prezzo del petrolio per barile è salito: l'indice WTI Spot Price FOB nel corso dell'anno è cresciuto di circa l'8,15%, arrivando così a toccare quota \$98,83 al 31.12.2011. Il dato, tuttavia, ha subito forti oscillazioni per tutto il periodo di osservazione subendo, in particolare, nel quarto trimestre una lieve riduzione rispetto ai periodi precedenti.

3. Sintesi dei dati di Bilancio

Il bilancio CRAIPI è stato redatto, per quanto possibile, conformemente ai principi contenuti nella delibera COVIP del 17 giugno 1998, e successive modificazioni, 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.

Dalla tabella di seguito riportata, si osserva che il risultato economico complessivo del 2011 è positivo grazie al significativo apporto del saldo della gestione previdenziale, mentre la gestione finanziaria ha risentito nella seconda parte dell'anno della crisi dei debiti sovrani euro-periferici e delle incertezze sull'andamento del ciclo economico globale.

Il risultato del comparto ordinario, al netto delle imposte è stato del -2,2% a fronte di una giacenza media di 221 milioni di Euro; per i silenti del +2,6%, con una giacenza media 3,5 milioni di Euro.

Va peraltro segnalato che nel corso del primo trimestre 2012, in seguito ad una parziale ripresa di fiducia dei mercati sulle possibili soluzioni alla crisi europea, la minusvalenza registrata al 31.12 sul comparto ordinario risulterebbe già completamente recuperata.

Risultati economici (importi in migliaia di Euro)	2011	2010	2009
Saldo della gestione previdenziale	7.524	8.161	6.132
Risultato della gestione finanziaria diretta	-1.004	4.302	6.385
Risultato della gestione finanziaria indiretta	-4.077	660	4.117
Oneri di gestione	-400	-403	-388
Saldo della gestione amministrativa	15	3	-26
Imposta sostitutiva	604	-419	-1.040
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	2.662	12.304	15.182

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

Attività (importi in migliaia di Euro)	2011	2010	2009
Investimenti diretti	112.893	146.030	163.936
Investimenti in gestione	111.139	74.409	41.626
Attività di gestione amministrativa	482	139	648
Crediti di imposta	1.642	1.038	1.457
Totale Attività	226.156	221.617	207.667

Secondo i dati pubblicati dalla COVIP nella nota di sintesi "La Previdenza Complementare – Principali dati Statistici"¹, i fondi pensione in Italia hanno registrato risultati deludenti, in linea con gli andamenti negativi dei mercati finanziari. In particolare, si riportano di seguito un confronto tra alcuni dati di

¹ Pubblicazione del 25.01.2012 disponibile al link: <http://www.covip.it/?cat=37>. Si ricorda, tuttavia, che i dati per il 2011 non sono ancora definitivi.

sintesi relativi al mercato, distinti per tipologia di fondo pensione, raffrontato con quanto fatto registrare da CRAIPI.

Rendimenti² (Valori percentuali)	2011	2010	2009
Fondi pensione negoziali³	0,1	3,0	8,5
<i>Garantito</i>	-0,8	0,2	4,6
<i>Obbligazionario puro</i>	1,7	0,4	2,9
<i>Obbligazionario misto</i>	1,1	3,6	8,1
<i>Bilanciato</i>	-0,6	3,6	10,4
Fondi pensione aperti	-2,4	4,2	11,3
<i>Garantito</i>	-0,3	0,7	4,8
<i>Obbligazionario puro</i>	1,0	1,2	4,0
<i>Obbligazionario misto</i>	0,3	2,6	6,7
<i>Bilanciato</i>	-2,3	4,7	12,5
PIP		3,5	3,5
<i>Obbligazionario</i>	0,9	0,7	4,1
<i>Bilanciato</i>	-4,0	2,8	8,8
CRAIPI - ordinario	-2,2	1,9	4,3
CRAIPI – conferimento tacito TFR	2,6	1,1	2,7
(per memoria)			
Rivalutazione del TFR	3,5	2,6	2,0

² I valori sono al netto dell'imposta sostitutiva.

³ 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.



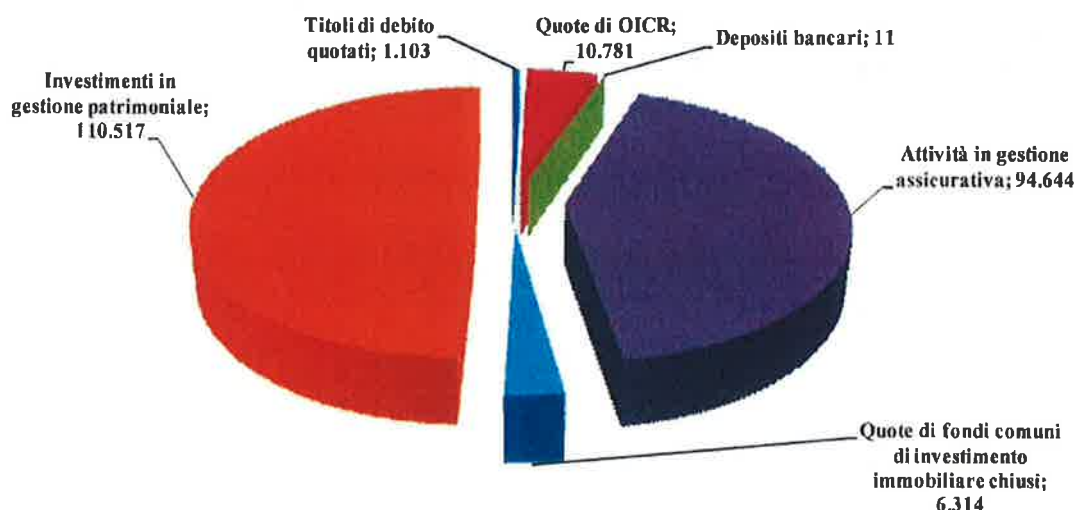
4. Gestione Finanziaria

La tabella seguente mostra la composizione del portafoglio degli investimenti di CRAIPI. Il totale degli Investimenti del Fondo al 31.12.2011 ammonta a 223.370 migliaia di Euro, con un incremento di oltre 1,5% rispetto al 31.12.2010.

Investimenti (importi in migliaia di euro)	31.12.2011	31.12.2010
a) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	6.314	5.791
b) Depositi bancari	11	9
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	1.103	1.143
e) Opzioni acquistate	-	-
f) Quote di OICR	10.781	53.752
g) Attività in gestione assicurativa	94.644	85.205
h) Investimenti in gestione patrimoniale	110.517	74.083
Totale investimenti (*)	223.370	219.983

(*) Al netto di ratei, risconti, altre attività' (cfr. tab.3.1.3.1 della Nota integrativa)

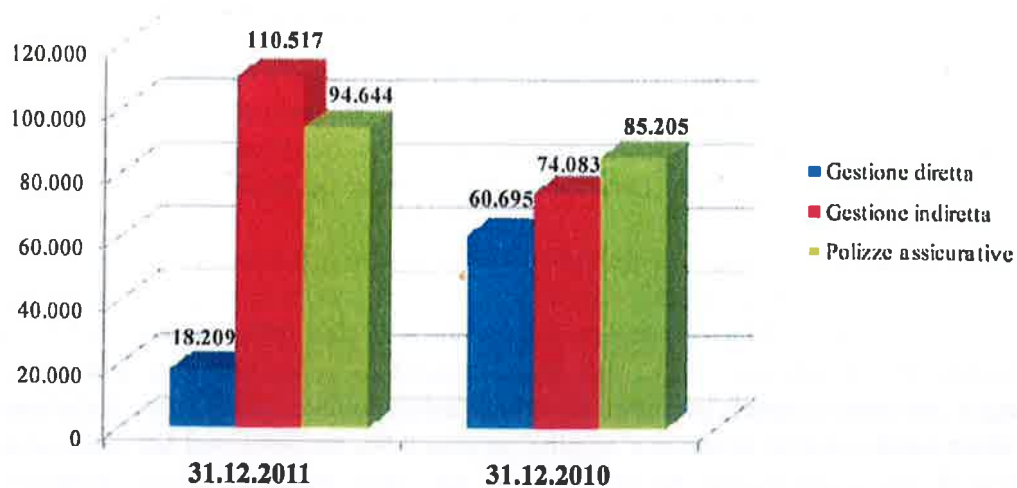
La composizione del portafoglio al 31.12.2011 è rappresentata nel seguente grafico:



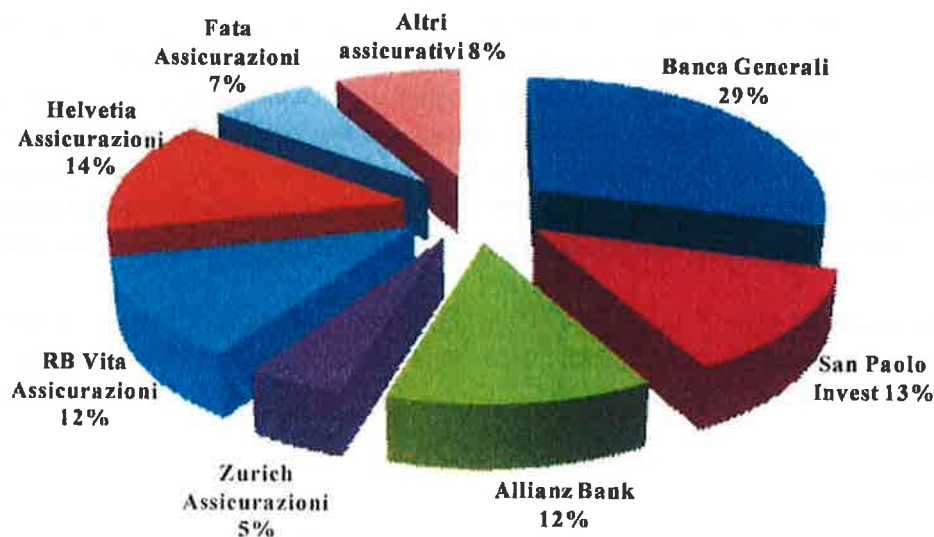
Il grafico evidenzia come gli investimenti di CRAIPI siano classificati per il 49,5% come investimenti indiretti (gestioni patrimoniali). Il patrimonio è composto inoltre dalla gestione assicurativa, dal fondo immobiliare Optimum Real Estate, da una quota residua di O.I.C.R. gestiti tramite mandato di consulenza e titoli obbligazionari acquistati in anni precedenti e non movimentati.

Nel corso dell'esercizio, al fine di perseguire gli obiettivi strategici già delineati, nonché come presupposto per il trasferimento degli impieghi in Banca Depositaria, è stato deliberato il passaggio delle quote di O.I.C.R. gestite tramite mandato di consulenza all'interno della gestione indiretta. Tale intervento è stato pienamente realizzato con il gestore Banca Generali, mentre con il gestore Sanpaolo Invest, per motivi tecnici, alcuni O.I.C.R. non sono transitati in gestione indiretta (e quindi in Banca Depositaria) entro la data di chiusura dell'esercizio. L'operazione sarà interamente completata nei primi mesi del 2012.

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, comprensiva della quota classificata come "diretta" che di quella "indiretta", per le risorse loro affidate:

Gestione Generali: dalla gestione, composta ad inizio anno da circa 21 milioni di Euro in gestione patrimoniale e da 49 milioni di Euro in O.I.C.R. (principalmente SICAV) gestiti tramite mandato di consulenza, sono stati effettuati in corso d'anno prelievi per esigenze gestionali per complessivi 6 milioni di Euro. In data 23.11, in seguito al trasferimento di tutti gli impieghi presso Banca Depositaria sono confluiti in gestione indiretta anche i suddetti O.I.C.R. (senza ulteriori spese di gestione), con un valore

complessivo a fine anno di circa 60 milioni di Euro. Il risultato della gestione e' negativo nell'ordine del 6,4% in seguito alle valutazioni di mercato del 31.12.11: tale minusvalenza, in seguito alla ripresa dei mercati di riferimento verificatasi nel primo trimestre 2012, risulterebbe quasi interamente recuperata. Il Gestore, nell'esercizio in analisi, ha sottopesato l'area Europa ed in particolare l'Italia, in previsione delle turbolenze finanziarie, poi verificatesi, favorendo titoli Asiatici e dei paesi emergenti per la parte azionaria e non potendo escludere titoli di Stato italiani nella gestione della quota obbligazionaria. L'attuale ripresa di valore delle aree extra-europee conferma tale strategia, nonostante la turbolenza sui mercati mondiali di fine anno abbia penalizzato a bilancio anche tali classi di investimento.

Gestione Allianz: la gestione, il cui patrimonio al 31.12 risulta pari a circa 25 milioni di Euro, non ha subito prelievi o conferimenti durante l'esercizio ed e' stata trasferita interamente su Banca Depositaria. Realizzata in forma indiretta, e' composta principalmente da titoli obbligazionari e titoli di Stato, che nell'ultimo periodo dell'anno 2011 hanno subito un significativo deprezzamento in conseguenza della maggior percezione di rischio per i paesi con elevato debito pubblico, quali l'Italia. Il risultato al 31.12, di natura prevalentemente valutativa e' negativo per circa il 5%. Nei primi mesi dell'anno, con la parziale ripresa di fiducia sul mercato dei titoli di stato, tale valore risulta interamente recuperato, con la creazione di ulteriori margini positivi.

Gestione Sanpaolo Invest: la gestione e' realizzata per circa il 70%, attraverso gestioni patrimoniali e per la quota residua tramite O.I.C.R. in consulenza; il portafoglio complessivo e' comunque gestito secondo i parametri deliberati dal Consiglio CRAIPI. Nel primo trimestre 2011, in considerazione dei buoni risultati consuntivati sono stati apportati alla gestione circa 7 milioni di Euro di risorse aggiuntive, con un controvalore a fine anno di circa 37 milioni di Euro. Nell'ultimo periodo dell'anno, in seguito al processo di trasferimento delle risorse presso Banca Depositaria, un ammontare di oltre 5 milioni di Euro di impieghi e' confluito su tale banca, mentre il residuo, per ragioni tecniche, risulta al 31.12 ancora detenuto presso il gestore in forma diretta o indiretta. Il rendimento a fine anno e' negativo per circa il 5%, per le ragioni già esposte in precedenza: anche tale minusvalenza risulta interamente recuperata nei primi mesi del nuovo esercizio, grazie alla ripresa di valore dei mercati obbligazionari e dei titoli di stato.

Fondo Immobiliare Optimum: il fondo immobiliare chiuso opera con un portafoglio di immobili ad uso residenziale e commerciale, specializzato sul mercato tedesco ed in particolare della città di Berlino. Nel corso del 2011 ha avuto un rendimento positivo di circa il 9%.

Al fine di monitorare l'effettiva messa in atto dei limiti preposti dal CdA per tutte le gestioni finanziarie non assicurative e con particolare attenzione al limite prefissato del VaR trimestrale (non superiore al 4%), è stata condotta una specifica analisi sulle **gestioni patrimoniali** adottando un approccio basato sulla distribuzione storica dei rendimenti dei fattori di rischio.

Viene quindi esposta nella tabella seguente la composizione degli investimenti distinti per tipologia di asset e per gestore:



Asset allocation per tipologia di attivo e per gestore (Valori percentuali)	Azioni	Obbligazioni	Fondi	Liquidità	Totale
Sanpaolo Invest Sim	-	7,7%	15,4%	0,3%	23,5%
Banca Generali Sgr	-	19,8%	34,2%	-	54,0%
Allianz Bank	0,6%	21,2%	-	0,8%	22,6%
Totale Gestione Patrimoniale	0,6%	48,7%	49,6%	1,1%	100,0%

Allo scopo di individuare le tipologie di attività che forniscono un contributo maggiore al rischio, sono stati elaborati i valori del VaR giornaliero al 99% per tipologia di asset:

Analisi di VaR (% Value) al 99% al 31.12.2011 per tipologia di asset	Equity⁴	Corporate Bond	Govt Bond	Inflation Linked
VaR (%)	0,69%	0,56%	0,40%	0,26%
% in portafoglio	51,2%	11,2%	37,2%	0,4%

Tale analisi di VaR mostra come il contributo preponderante al rischio derivi in valore assoluto dalla componente "equity".

Infine, per verificare la conformità al limite prefissato del VaR trimestrale al 4%, è stata effettuata un'ulteriore analisi su base trimestrale. In tal caso è stato considerato un intervallo di confidenza pari al 99% in quanto questo valore consente di ottenere risultati maggiormente prudenziali. I risultati, che confermano l'adeguatezza delle gestioni agli indirizzi dettati dal CdA, sono esposti nella tabella seguente:

Analisi di VaR (% Value) su base trimestrale al 99% al 31.12.2011	VaR trimestrale al 99%
Sanpaolo Invest Sim	3,8%
Banca Generali Sgr	4,1%
Allianz Bank	3,1%
Totale Gestione Patrimoniale	3,3%

Per quanto riguarda invece il **portafoglio assicurativo** si espone quanto segue: al 31.12.2011 risultano attive polizze per 92.575⁵ migliaia di Euro (di cui 3.595 investiti nella polizza Helvetia 88-511 dedicata alla gestione del TFR dei silenti), mentre al 31.12.2010 tale valore ammontava a 83.056 migliaia di Euro. Il CdA, come già nell'esercizio precedente, non ha sottoscritto nuovi contratti, se non in base a trasformazioni migliorative delle condizioni economiche di contratti già in vita. Le polizze, risultano così suddivise per natura e ricorrenza del premio:

⁴ Tale voce rappresenta gli investimenti dei Gestori in quote di fondi e azioni. Nel calcolo del VaR sono considerate le effettive caratteristiche delle asset allocation di ciascun fondo.

⁵ Al netto degli oneri poliennali, ratei e risconti e degli interessi di mora dovuti per ritardo pagamento premi

Portafoglio Polizze (importi in migliaia di Euro)	Premio Unico	Premio Ricorrente
Polizze vita a capitale differito	1.607	4.240
Polizze a capitalizzazione finanziaria	41.494	6.478
Polizze a capitalizzazione finanziaria in dollari	-	24.722
Index Linked	10.439	-
Polizze gestione TFR silenti	-	3.595
Totale	53.540	39.035

La gestione del portafoglio polizze ha portato alla realizzazione di un risultato globale positivo per il 2011 di circa 1.447 migliaia di Euro, di cui circa 102 migliaia di Euro del portafoglio silenti. Tale risultato è stato generato dalla sommatoria delle seguenti voci:

Risultato della gestione del Portafoglio Polizze (importi in migliaia di Euro)	2011	2010
Proventi valutativi, da trasformazione e realizzati	2.320	3.467
Costi di caricamento e altri oneri	-1.037	- 1.191
Profitti/perdite su riscatti e rimborsi	164	- 547
Totale	1.447	1.729

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

Risultato della gestione del Portafoglio Polizze Silenti 2011 (importi in migliaia di Euro)	2011
Proventi valutativi, da trasformazione e realizzati	109
Costi di caricamento e altri oneri ⁶	-7
Profitti/perdite su riscatti e rimborsi	-
Totale	102

Nel corso del 2011, i premi obbligatori di competenza sull'intero portafoglio polizze, al netto degli oneri per caricamenti e per interessi di mora, ammontano a 9.155 migliaia di Euro. Di tale valore, un importo pari a 5.659 migliaia di euro è da considerarsi come "debito verso le compagnie" in quanto i versamenti dei premi, ancorché di competenza del 2011, saranno effettuati nel corso del 2012. In particolare si sottolinea che sono state effettuate le seguenti operazioni di ristrutturazione:

- le Polizze Polizze Helvetia n. 88-511 sono state riscattate parzialmente per un ammontare pari a 194 migliaia di Euro, a fronte del quale è stato ridotto il valore della riserva matematica al 31.12.2011 per la stessa polizza per pari importo. Tale somma è stata rimborsata a CRAIPI in quanto relativa alla cessazione di taluni aderenti. Si fa presente, infatti, che la polizza 88-511 è stata sottoscritta al fine di investire le quote di TFR relative agli aderenti silenti senza costi di caricamento aggiuntivi;
- le Polizze Fata n. 3028423 e n. 3029104 sono state trasformate, rispettivamente, nelle polizze n. 3044891 e n. 3044892 che mantengono le medesime coperture assicurative ma con condizioni più agevolate in termini di caricamenti applicati. Si fa presente che il valore della riserva matematica al 31.12.2010 delle due polizze trasformate era stato calcolato considerando versate

⁶ La polizza non ha costi sui nuovi premi: la posta evidenziata si riferisce al risconto 2010

le rate di premio a scadere nel 2010, anche se non ancora effettivamente pagate, ma al momento della trasformazione delle stesse la relativa riserva matematica è stata ridotta in conseguenza del mancato versamento dei premi del 2010.

Un'analisi più puntuale delle polizze ancora in vita al 31.12.11 rileva che il rendimento al lordo degli oneri per caricamenti di competenza⁷ è di circa il 2,7% (netto caricamenti 1,4%) per le polizze ordinarie, e del 2,9%⁸ per la polizza dedicata alla gestione del TFR dei silenti. In particolare, si sottolinea che il risultato è fortemente influenzato dal rendimento negativo fatto registrare dalle polizze GenertelLife e dalla polizza Zurich: tali polizze sono di tipo unit-linked (GenertelLife n. 1401984 e n. 1484343) ed index-linked (Zurich n. 451838). Anch'esse, come le gestioni finanziarie, evidenziano nei primi mesi del 2012 significative riprese di valore.

Di segno opposto il risultato delle polizze RB Vita, denominate in dollari, che hanno beneficiato del miglior valore di fine anno del cambio euro/dollaro. Negli ultimi giorni del 2011 e' stata posta in essere un'operazione di copertura dal rischio cambio su una delle due polizze, poi proseguita nel successivo mese di gennaio a copertura dell'intera posizione.

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

	2011	2010	2009
Rendimenti lordi	2,7%	4,7%	6,5%
aliquota di caricamento medio annuo	1,4%	1,5%	1,7%

Per completezza di informazione, si riportano, infine, le specifiche relative alle singole compagnie di assicurazione in essere al 31.12.2011, 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 31.12.2011: comparto ordinario (valori in migliaia Euro)

Compagnia	Valore al 31/12/2010	Premio puro a investimento	Riserva matematica in entrata	Plusvalenze/ (Minusvalenze)	Valore al 31/12/2011	Rendimento lordo (%)	Rendimento netto (%)	Caricamento medio di competenza 2011
AXA	1.467	582	-	33	2.082	1,85%	0,83%	1,02%
CATTOLICA	2.954	-	-	88	3.042	2,98%	2,95%	0,03%
FATA (*)	6.830	3.477	3.352	293	13.953	2,86%	0,65%	2,21%
GENERTELLife	4.104	99	-	-467	3.735	-11,26%	-11,39%	0,14%
HELVETIA	23.827	-	-	640	24.467	2,69%	2,05%	0,63%
INA Assitalia	5.688	-	-	159	5.847	2,80%	2,49%	0,31%
LIGURIA Vita	1.105	542	-	26	1.673	1,91%	-2,30%	4,22%
RB VITA	20.568	2.532	-	1.622	24.722	7,43%	5,45%	1,98%
ZURICII	9.642	-	-	-182	9.460	-1,89%	-3,92%	2,03%
TOTALE	76.185	7.232	3.352	2.211	88.981	2,71%	1,36%	1,36%

⁷ Prima delle imposte, gravanti sulla totalità del risultato del Fondo.

⁸ Al netto delle imposte 2,6%.

Rendimenti al lordo e al netto dei caricamenti per polizze in essere al 31.12.2011: polizze silenti (valori in migliaia Euro)

Compagnia	Valore al 31/12/2010	Premio puro a investimento	Plusvalenze/ (Minusvalenze)	Valore della polizza al 31/12/2011	Rendimento lordo (%) ⁹	Rendimento netto (%)	Caricamento e oneri di competenza 2011
HELVETIA	2.583	1.096	102	3.595	2,58%	2,58%	0,00%

⁹ Il rendimento è stato calcolato sulla base delle giacenze medie determinate considerando gli effettivi flussi verificatisi nell'anno.



5. Caratteristiche e dinamiche degli aderenti.

Nel corso del 2011 il numero degli iscritti attivi al Fondo, ad esclusione dei percettori di prestazione in forma di rendita, è diminuito di 157 unità, passando da 7.620 a 7.463. I nuovi iscritti nel 2011 sono stati 78 (erano 57 nel 2010).

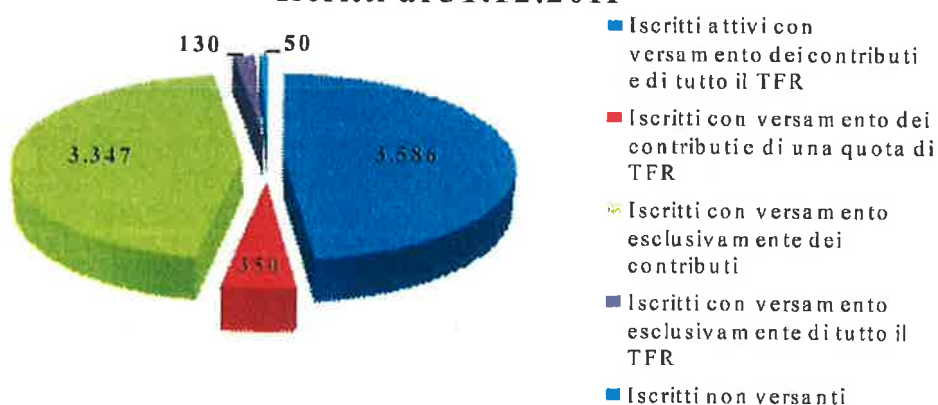
La distribuzione per età e per sesso, riassunta nella tabella seguente, mostra una netta prevalenza di maschi rispetto alle femmine, in ogni classe di età.

Iscritti per classi di età e per sesso al 31.12.2011

	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	-	-	-
tra 20 e 24	3	2	5
tra 25 e 29	34	15	49
tra 30 e 34	106	74	180
tra 35 e 39	472	281	753
tra 40 e 44	877	533	1.410
tra 45 e 49	1.115	619	1.734
tra 50 e 54	998	543	1.541
tra 55 e 59	1032	342	1.374
tra 60 e 64	269	125	394
65 e oltre	16	7	23
Totale	4.922	2.541	7.463

Al 31.12.2011, come si nota dal grafico di seguito riportato, la quota più significativa di attivi iscritti al Fondo si distribuisce in due categorie: il 44,8% versa esclusivamente contributi ordinari (propri e dell'Azienda), il 52,7% finanzia la propria posizione individuale, oltre con i contributi ordinari, anche con il TFR. Per la restante parte, l'1,7% versa esclusivamente il TFR a titolo di contributo, mentre lo 0,7% degli iscritti ha una posizione aperta a favore della quale, per l'anno 2011, non ha versato né contributi né TFR.

Iscritti al 31.12.2011



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 31.12.2011

	Maschi	Femmine	Totale
Italia	4.922	2.539	7.461
Piemonte	482	257	739
Valle d'Aosta	34	14	48
Lombardia	481	143	624
Liguria	37	15	52
Veneto	35	17	52
Trentino-Alto Adige	104	58	162
Friuli-Venezia Giulia	66	39	105
Emilia Romagna	51	21	72
Toscana	42	22	64
Umbria	39	16	55
Marche	41	14	55
Lazio	2.947	1.738	4.685
Abruzzo	36	10	46
Molise	19	9	28
Campania	294	81	375
Puglia	35	21	56
Basilicata	33	12	45
Calabria	40	16	56
Sicilia	69	22	91
Sardegna	37	14	51
Estero	-	2	2
Totale	4.922	2.541	7.463

Per quanto riguarda le anticipazioni, 412 iscritti attivi hanno ottenuto l'anticipazione nel corso del 2011, con un aumento del 26% rispetto al 2010. Inoltre, 55 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) e quelli in entrata 6.

Anticipazioni	2011	2010
Numero totale di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno	412	327
di cui per spese sanitarie	27	17
di cui per l'acquisto prima casa e ristrutturazione	101	86
di cui per ulteriori esigenze	284	224

Riscatti	2011	2010
Numero totale di posizioni individuali riscattate integralmente nell'anno	55	42
di cui: posizioni riscattate integralmente ex art. 14, comma 5 del D.lgs 252/2005	41	34
Numero di posizioni individuali riscattate parzialmente nell'anno	-	-
Totale posizioni riscattate nell'anno	55	42

Trasferimenti	2011	2010
Numero di iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari	6	-
Numero di iscritti trasferiti verso altre forme pensionistiche complementari	3	3



I pensionati percettori di rendita, al 31.12.2011 risultano pari a 1.292 (38 in meno rispetto allo stesso periodo del 2010), di cui 896 sono pensionati diretti, e 396 le pensioni destinate ai familiari superstiti. Nel 2011, inoltre, 177 iscritti hanno percepito la prestazione in forma di capitale, contro i 200 dell'anno precedente (-11,5%).

Beneficiari delle prestazioni pensionistiche	2011	2010
Prestazioni in forma di rendita		
Numero totale pensionati percettori di rendite erogate dal fondo	1.292	1.330
<i>di cui numero pensionati diretti percettori di rendita</i>	896	932
<i>di cui numero pensionati indiretti percettori di rendita</i>	396	398
Prestazioni in forma di capitale		
Numero totale percettori di prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale	177	200

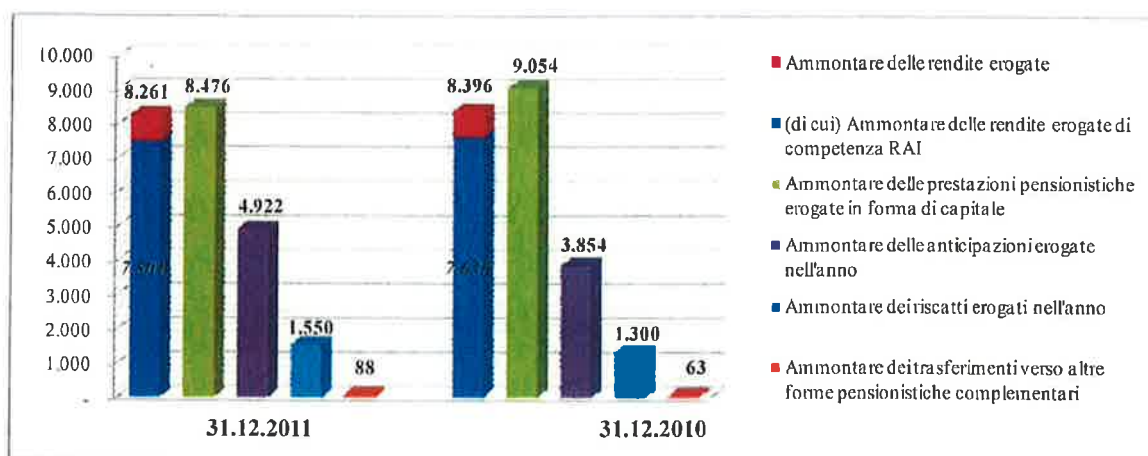


6. Gestione previdenziale

Nell'anno appena trascorso, è stato destinato agli iscritti un ammontare pari circa a 23.297 migliaia di Euro, contro i 22.667 destinati nel 2010 (2,8% circa).

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

Prestazioni previdenziali, anticipazioni, riscatti e trasferimenti (importi in migliaia di Euro)	2011	2010
Ammontare delle rendite erogate dal fondo	8.261	8.396
di cui di competenza RAI	7.501	7.630
Ammontare delle prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale	8.476	9.054
Ammontare delle anticipazioni erogate nell'anno	4.922	3.854
Ammontare dei riscatti liquidati nell'anno	1.550	1.300
Ammontare dei trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	88	63
Totale	23.297	22.667



Sebbene l'importo complessivo delle uscite nel 2011 sia abbastanza simile all'analogo valore dell'anno precedente, le componenti interne a tale somma si sono mosse in maniera differente. In particolare, le prestazioni erogate in forma di capitale sono diminuite in un anno di circa il 6,4%; viceversa, per le anticipazioni si è assistito ad un aumento del 27,7% rispetto all'anno precedente.

I flussi previdenziali attivi, ovvero i contributi in ingresso nel Fondo, sono stati nel 2011 di 23.299 migliaia di Euro. Nella tabella che segue si può leggere la differenziazione per fonte di contribuzione:

Flussi Contributivi (importi in migliaia di Euro)	2011	2010
Contributi a carico dell'Azienda	9.363	9.558
Contributi a carico del lavoratore	3.837	3.894
Contributi provenienti dal versamento di quote di TFR	10.099	9.748
di cui derivanti da conferimento tacito	1.126	1.096
Totale Contributi	23.299	23.200

Il dato Totale evidenziato è simile a quello che si era registrato nel 2010 (si osserva un incremento del 0,4% circa).

In percentuale, l'Azienda partecipa per il 40,2% sul totale della contribuzione; i contributi dei lavoratori coprono il 16,5%, mentre il restante 43,3% è finanziato dalle quote di TFR.

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to be a cursive representation of a name.

7. Gestione amministrativa

Si segnala che il ricorso proposto avverso la sanzione irrogata dalla COVIP con provvedimento dell'1.4.2010, notificato a CRAIPI in data 13.4.2010, in merito alla ritenuta mancata verifica dei requisiti in capo al responsabile del Fondo realizzatasi nel 2008, è stato accolto dalla Corte d'Appello di Roma, a definizione del relativo procedimento n. 55458/2010, con decreto depositato in data 14.4.2011, con conseguente annullamento della sanzione.

Si segnala che COVIP con nota n. 5293 del 20.10.2011 ha richiesto la collaborazione del Nucleo Speciale di Polizia Valutaria della Guardia di Finanza di Roma – ai sensi degli art. 22 della legge 28.12.2005, n. 252 – per l'esecuzione di accertamenti ispettivi finalizzati a verificare la conformità della gestione della CRAIPI, nel periodo 2008 e 2009, rispetto alla normativa di settore.

In forza di tale richiesta il Nucleo Ispettivo ha effettuato l'accesso negli Uffici della CRAIPI in data 21.11.2011, reperendo la documentazione necessaria all'indagine. In seguito il Nucleo Ispettivo ha proceduto all'audizione dei Consiglieri e dei Revisori in carica in detti anni.

Il Nucleo Ispettivo ha concluso l'accertamento nel mese di marzo 2012 ed in data 26.3.2012 ha riconsegnato agli Uffici della CRAIPI tutta la documentazione acquisita ai fini dell'accertamento.

Il risultato della indagine amministrativa è stato trasmesso dal Nucleo Ispettivo alla sola COVIP, per gli eventuali provvedimenti di competenza.

In seguito alla proposta formulata da RAI di riconoscimento di un compenso al Presidente, al Consigliere dott. Eugenio Barbera ed al Revisore, dott. Carmine Ippoliti, il CdA nella seduta del 21.12.2011 ha deliberato, in conformità allo Statuto, di attribuire il compenso nelle misure proposte dalla RAI ed a carico della stessa.



8. Fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Per quanto riguarda eventi rilevanti dal punto di vista macroeconomico, negli ultimi mesi le tensioni sul debito sovrano nell'area dell'euro si sono allentate, dopo un inasprimento iniziale verificatosi in molti paesi dell'area nelle prime settimane del 2012. Infatti, il 13 Gennaio l'agenzia di rating Standard & Poor's ha declassato il debito sovrano di nove paesi tra cui la Francia (che ha perso il rating AAA), la Spagna e l'Italia che è passata da A a BBB+.

Le incerte trattative sulla crisi del debito greco, ormai alla stretta finale, e l'incertezza sui modi di gestione della crisi a livello comunitario e in sede di coordinamento intergovernativo hanno mantenuto i mercati in tensione. Tuttavia, le aste dei titoli di Stato europei, e in particolar modo quelli italiani, hanno avuto nel collocamento una forte discesa dei rendimenti sulle scadenze di medio periodo. Al 23.03.2012 lo spread BTP-Bund è a quota 330 punti base rispetto al record di oltre 500 punti base raggiunto nel mese di novembre. La diminuzione dello spread, dovuta in parte alle misure correttive del bilancio pubblico, ha avuto come effetto positivo il rialzo del listino italiano, con una forte ripresa dei titoli bancari, che erano stati penalizzati nel corso del mese di dicembre.

Grazie al clima di fiducia che si è creato ai recentissimi accordi europei, si è osservato un apprezzamento dell'Euro rispetto alle principali monete estere (2,38% rispetto al dollaro; 0,29% rispetto alla sterlina inglese e 9,83% rispetto allo yen).

Si segnala che il CdA nel mese di gennaio ha concluso il processo di selezione dei gestori di cui al bando pubblicato nel mese di novembre 2011. In particolare il CdA con delibera del 30.1.2012 ha individuato come gestori le società Natixis Asset Management e State Street Global Advisors Limited. Con le suddette Società sono state definite le convenzioni di gestione, nel rispetto delle delibere della COVIP e dei modelli di mandato dalla stessa approvati, ed in seguito alla loro sottoscrizione, dal 2.4.2012 ha decorrenza il mandato di gestione con dette Società, nei limiti ed in conformità a quanto stabilito nel bando di selezione.

Entro il mese di Aprile saranno inviate a tutti gli iscritti le credenziali per l'accesso all'area riservata del sito www.craipi.it. Dall'area riservata è possibile accedere alla propria posizione personale, con la possibilità, in via di realizzazione, di consentire a ciascun iscritto di avere una simulazione pensionistica personalizzata.

Roma, 3 aprile 2012

Per il CdA C.RAIP.I.
Il Presidente
(Avv. Franco/Raimondo Boccia)



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

C.RAI.P.I.

1 – STATO PATRIMONIALE

ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	112.892.779	146.029.933
20 Investimenti in gestione	111.139.342	74.409.414
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	481.405	139.208
50 Crediti di imposta	1.642.440	1.038.420
TOTALE ATTIVITA'	226.155.966	221.616.975
PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	669.410	834.563
20 Passività della gestione finanziaria	6.002.510	3.991.819
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	31.606	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	6.703.526	4.826.382
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	219.452.440	216.790.593
Conti d'ordine	20.448.387	20.631.539
Crediti per contributi da ricevere	12.027.769	12.903.302
Garanzie ricevute	8.420.618	7.728.237

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

C.RAI.P.I.

2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	7.524.026	8.160.873
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 1.003.865	4.302.405
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 4.076.891	659.985
40 Oneri di gestione	- 400.658	402.649
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 5.481.414	4.559.741
60 Saldo della gestione amministrativa	15.215	2.647
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante Imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.057.827	12.723.261
80 Imposta sostitutiva	604.020	- 418.909
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.661.847	12.304.352



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 2011 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 di dettaglio. 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.

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.

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 2011, 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 opzioni acquistate e ancora non esercitate né scadute alla data di chiusura dell'esercizio sono riportate, al loro valore corrente, nelle apposite voci dello stato patrimoniale; se di copertura sono inserite in incremento della specifica posta attiva di patrimonio a cui si riferiscono, anche se non è ancora avvenuto il pagamento del premio (in coerenza con il principio della registrazione a data contrattazione). Le opzioni vendute e non ancora esercitate né scadute alla data di chiusura sono riportate, al loro valore corrente, nell'apposita voce delle passività dello stato patrimoniale. 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 rappresentati 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.

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".

Dal mese di marzo 2011, per effetto della fusione per incorporazione, la società Rai Trade non e' piu' Azienda associata. Gli iscritti aderenti di Rai Trade sono confluiti nella capogruppo Rai S.p.A.

Alla data di chiusura dell'esercizio, pertanto, il numero complessivo delle aziende associate è di 4 unità per un totale di 7.463 dipendenti attivi iscritti al Fondo, come da prospetto sottoriportato, ai quali si aggiungono 1.292 percettori di pensioni integrative, di cui 748 a carico C.RAI.P.I. per la quota di competenza.

Fase di accumulo

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti attivi	7.463	7.620
Di cui con conferimento tacito del TFR	451	445
Aziende	5	5

Fase di erogazione diretta

	ANNO 2011	ANNO 2010
Aderenti percettori di rendite	1.292	1.330



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.

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. sono a carico della RAI come previsto da Statuto.

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. A partire dall'esercizio 2011 RAI, pur mantenendo a proprio carico le spese di funzionamento del Fondo, provvede a girare ai conti amministrativi del Fondo la liquidità necessaria per effettuare i pagamenti delle fatture e degli altri oneri che il Fondo sostiene.

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.

Per quanto riguarda la voce 30 "Risultato della gestione finanziaria indiretta" è stata inserita la spaccatura tra dividendi e interessi e profitti e perdite sia per l'anno in corso che per l'esercizio 2010 al fine di migliorare la leggibilità dei dati esposti.



3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

ATTIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Investimenti diretti	112.892.779	146.029.933
b) Quote di fondi comuni di Investimento immobiliare chiusi	6.313.589	5.791.082
d) Depositi bancari	10.772	9.236
g) Titoli di debito quotati	1.102.945	1.142.880
m) Quote di O.I.C.R.	10.781.464	53.751.990
o) Ratei e risconti attivi	26.923	26.946
q) Altre attività della gestione finanziaria	13.269	102.790
r) Investimenti in gestione assicurativa	94.643.817	85.205.009
20 Investimenti in gestione	111.139.342	74.409.414
a) Depositi bancari	1.397.052	1.078.300
l) Ratei e risconti attivi	622.254	326.084
n) Altre attività della gestione finanziaria	109.120.036	73.005.030
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	481.405	139.208
a) Cassa e depositi bancari	419.949	98.693
d) Altre attività della gestione amministrativa	61.456	40.515
50 Crediti di imposta	1.642.440	1.038.420
TOTALE ATTIVITA'	226.155.966	221.616.975

3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2011	31.12.2010
10 Passività della gestione previdenziale	669.410	834.563
a) Debiti della gestione previdenziale	669.410	834.563
20 Passività della gestione finanziaria	6.002.510	3.991.819
d) Altre passività della gestione finanziaria	6.002.510	3.991.819
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	31.606	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	31.606	-
50 Debiti di imposta	-	-
TOTALE PASSIVITA'	6.703.526	4.826.382
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	219.452.440	216.790.593
CONTI D'ORDINE	20.448.387	20.631.539
Crediti per contributi da ricevere	12.027.769	12.903.302
Garanzie ricevute	8.420.618	7.728.237



3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2011	31.12.2010
10 Saldo della gestione previdenziale	7.524.026	8.160.873
Saldo della gestione previdenziale Attivi	8.284.443	8.929.189
a) Contributi per le prestazioni	23.322.175	23.201.234
b) Anticipazioni	- 4.922.933	- 3.853.953
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.638.785	- 1.363.677
e) Erogazioni in forma di capitale	- 8.476.014	- 9.054.415
Saldo della gestione previdenziale Pensionati	- 760.417	- 768.316
g) Prestazioni periodiche	- 760.417	- 766.243
h) Altre uscite previdenziali	- -	- 2.073
i) Altre entrate previdenziali	- -	- -
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	- 1.003.865	4.302.405
a) Dividendi e interessi	41.044	261.398
b) Utili e perdite da realizzo	- 2.114.069	800.902
c) Plusvalenze / Minusvalenze	- 341.810	1.524.930
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	- -	2.509
e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	1.446.832	1.729.968
f) Altri proventi e oneri	- 35.862	- 17.302
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 4.076.891	659.985
a) Dividendi e interessi	1.352.674	947.739
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 5.429.565	- 287.754
40 Oneri di gestione	- 400.658	- 402.649
a) Società di gestione	- 400.658	- 402.649
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 5.481.414	4.559.741
60 Saldo della gestione amministrativa	15.215	2.647
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	245.562	-
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 134.323	-
c) Spese generali ed amministrative	- 122.839	11.341
g) Oneri e proventi diversi	26.815	13.988
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	2.057.827	12.723.261
80 Imposta sostitutiva	604.020	- 418.909
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	2.661.847	12.304.352



3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

3.1.3 - Nota Integrativa

3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

Informazione sugli investimenti diretti ed in gestione

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

Descrizione	2011	2010
Titoli di debito quotati e non in Italia, nella UE ed in altri Paesi OCSE	1.102.945	1.142.880
Quote di O.I.C.R. in Italia ed in altri Paesi UE, quote di fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi in Italia	17.095.053	59.543.072
Investimenti assicurativi	94.643.817	85.205.009
Depositi bancari	10.772	9.236
Investimenti diretti	112.852.587	145.900.197
Gestioni patrimoniali	110.517.088	74.083.330
Investimenti in gestione	110.517.088	74.083.330
Totale investimenti	223.369.675	219.983.527
Ratei e risconti attivi	649.177	353.030
Altre attività della gestione finanziaria	13.269	102.790
Attività della gestione amministrativa	481.405	139.208
Crediti di imposta	1.642.440	1.038.420
Totale attività	226.155.966	221.616.975



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:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale attività
BG SELECT-LIQUIDITY-A CAP	LU0348389841	I.G - OICVM UE	10.669.317	4,72
BG SELECT-ARC-AX CAP	LU0343766548	I.G - OICVM UE	9.219.850	4,08
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	I.G - OICVM UE NO	6.204.000	2,74
BG SEL-SW & GL FL STR-AX CAP	LU0445524423	I.G - OICVM UE	3.642.947	1,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2016 4,75	IT0004761950	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.612.550	1,60
BG SEL-BLCKRCK GL MAP-AX CAP	LU0425037206	I.G - OICVM UE	3.569.348	1,58
BG SEL-SCHRODER-MUL/AS-A CAP	LU0539664382	I.G - OICVM UE	3.490.371	1,54
INTERFUND SYSTEM EVOLUTION	LU0231172585	I.G - OICVM UE	3.465.603	1,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2014 4,25	IT0004750409	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.432.629	1,52
KAIROS DIVERSIFIED PLUS-I	IT0004243082	I.G - OICVM IT	3.414.243	1,51
BG SEL-VONTOBEL GL EL-AX CAP	LU0425037115	I.G - OICVM UE	3.256.251	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.934.768	1,30
CERT DI CREDITO DEL TES 01/11/2012 FLOAT.	IT0003993158	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.903.759	1,28
CERT DI CREDITO DEL TES 01/12/2014 FLOAT.	IT0004321813	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.819.484	1,25
FONDITALIA-CORE 3-T	LU0388710211	I.G - OICVM UE	2.465.420	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.306.156	1,02
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2014 FLOAT.	IT0004224041	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.089.377	0,92
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2013 2	IT0004612179	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.033.970	0,90
FONDITALIA-NEW FLEX GROWTH-T	LU0388709718	I.G - OICVM UE	1.929.827	0,85
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2012 ZERO C.	IT0004755390	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.760.357	0,78
BG SELECT-GLO RSK MGD-AX CAP	LU0445524779	I.G - OICVM UE	1.621.752	0,72
INTERFUND-EURO BOND MED TERM	LU0074297200	I.G - OICVM UE	1.273.092	0,56
CCTS EU 15/12/2015 FLOATING	IT0004620305	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.265.823	0,56
CERT DI CREDITO DEL TES 01/03/2017 FLOAT.	IT0004584204	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.244.886	0,55
CERT DI CREDITO DEL TES 01/07/2013 FLOAT.	IT0004101447	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.211.765	0,54
INTERFUND-EM MRKT LO CUR BND	LU0123381807	I.G - OICVM UE	1.081.300	0,48
BG SEL-PICTET WRLD OP-AX CAP	LU0445524183	I.G - OICVM UE	1.073.657	0,47
KAIROS INTL SICAV-DYNAMIC-AEUR	LU0266101095	I.G - OICVM UE	1.002.144	0,44
FONDITALIA-CORE BOND F36-T	LU0553728295	I.G - OICVM UE	986.253	0,44
JPM INV-INC OPPOR-AEUR-A HEDGE	LU0289470113	I.G - OICVM UE	983.577	0,43
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	955.148	0,42
MEDIOBANCA 30/09/2014 ZERO COUPON	XS0445096448	I.G - TDebito Q IT	938.000	0,41
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 14/12/2012 1	DE0001137321	I.G - TStato Org.Int Q UE	891.037	0,39
CERT DI CREDITO DEL TES 01/09/2015 FLOAT.	IT0004404965	I.G - TStato Org.Int Q IT	878.391	0,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2022 5	IT0004759673	I.G - TStato Org.Int Q IT	865.154	0,38
CERT DI CREDITO DEL TES 30/04/2012 ZERO C.	IT0004605090	I.G - TStato Org.Int Q IT	864.347	0,38
INTERFUND-EURO BD SHT TRM1-3	LU0074297549	I.G - OICVM UE	859.740	0,38
ABERDEEN GL-EMMKT EQTY-I2	LU0231479717	I.G - OICVM UE	812.901	0,36
INTERFUND-EURO BND SHT T 3-5	LU0250744751	I.G - OICVM UE	794.616	0,35
INTERFUND-BOND GLBL EM MKTS	LU0109669498	I.G - OICVM UE	767.948	0,34
BUONI ORDINARI DEL TES 30/03/2012 ZERO C.	IT0004755408	I.G - TStato Org.Int Q IT	754.234	0,33

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale attività
INTERFUND-EQUITY USA-A	LU0074298943	I.G - OICVM UE	747.914	0,33
BG SEL-CHINA/INDIA EQ-AX CAP	LU0390614229	I.G - OICVM UE	746.322	0,33
PIMCO-GBL INV GRADE-IEURHD-ACC	IE0032876397	I.G - OICVM UE	716.269	0,32
INTERFUND-EUR CORPORATE BOND	LU0074298786	I.G - OICVM UE	703.798	0,31
FINNISH GOVERNMENT 15/09/2012 4,25	FI0001006165	I.G - TStato Org.Int Q UE	662.451	0,29
INTESA SANPAOLO SPA 12/05/2014 FLOATING	XS0624833421	I.G - TDebito Q IT	637.343	0,28
INTERFUND-EURO CURRENCY	LU0074296657	I.G - OICVM UE	606.878	0,27
JPM FND-EURO LIQUIDITY-C	LU0088882138	I.G - OICVM UE	582.917	0,26
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2029 5,25	IT0001278511	I.G - TStato Org.Int Q IT	582.731	0,26
Altri			24.985.419	11,05
Totale voci SP 10b, 10g, 10m, 20n			127.318.034	56,29

Si riporta di seguito la composizione per tipologia degli strumenti finanziari detenuti in portafoglio, tramite gestione diretta ed indiretta. In allegato nell'analisi del portafoglio si trova il dettaglio dei titoli detenuti.

Composizione portafoglio attivi al 31.12.2011: attività in gestione diretta e indiretta (valori in Euro)

Tipologia	Valore complessivo al 31.12.2011	di cui In gestione diretta	di cui In gestione indiretta	Composizi one % per tipologia di attività
Titoli di Stato IT	35.551.751	-	35.551.751	15,72%
Titoli di Stato UE	4.051.489	-	4.051.489	1,79%
Titoli di Debito IT	9.891.729	961.000	8.930.729	4,37%
Titoli di Debito UE	3.861.776	141.945	3.719.831	1,71%
Titoli di Debito OCSE	1.478.105	-	1.478.105	0,65%
Titoli di Capitale IT	194.733	-	194.733	0,09%
Titoli di Capitale UE	452.989	-	452.989	0,20%
Quote OICR IT	3.523.831	3.523.831	-	1,56%
Quote OICR UE	62.104.490	7.367.222	54.737.268	27,46%
Quote OICR UE NQ	6.204.000	6.204.000	-	2,74%
Dividendi da incassare su OICR UE	3.141	-	3.141	0,00%
Depositi bancari	1.407.824	10.772	1.397.052	0,62%
Investimenti assicurativi	94.643.817	94.643.817	-	41,85%
Totale investimenti	223.369.675	112.852.587	110.517.088	98,76%
Altre attività	13.269	13.269	-	0,00%
Ratei e risconti attivi	649.177	26.923	622.254	0,29%
Totale attività della gestione finanziaria	224.032.121	112.892.779	111.139.342	99,05%
Attività della gestione amministrativa	481.405			0,22%
Crediti di imposta	1.642.440			0,73%
Totale Attività	226.155.966			100,00%

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	35.551.751	4.051.489	-	39.603.240
Titoli di debito quotati	9.891.729	3.861.776	1.478.105	15.231.610
Titoli di capitale quotati	194.733	452.989	-	647.722
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	3.523.831	68.308.490	-	71.832.321
Investimenti assicurativi	94.643.817	-	-	94.643.817
Depositi bancari	1.407.824	-	-	1.407.824
Totale	145.213.685	76.674.744	1.478.105	223.366.534

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	39.603.240	15.231.610	71.149.923	69.300.051	1.407.819	196.692.643
USD	-	-	1.330.120	25.343.766	5	26.673.891
Totale	39.603.240	15.231.610	72.480.043	94.643.817	1.407.824	223.366.534

Per gli investimenti in USD è stato utilizzato il tasso di cambio del 30/12/11 pari a 1,2939 (Euro/Dollaro). La valorizzazione delle polizze in USD è stata effettuata direttamente dalla compagnia di assicurazione, che ha comunicato il valore al 31/12/2011 in Euro.

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 3	4	3
GPM ALPHA 11	2	2
Totale	6	5

Operazioni stipulate e non ancora regolate

Non ci sono operazioni di vendita o acquisto titoli stipulate e non ancora regolate al termine dell'esercizio.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data del presente bilancio è presente un'operazione di copertura rischio cambio sulla polizza denominata in USD Ras Bank n. 729136. L'operazione di copertura effettuata in data 22 dicembre 2011 si configura come strategia opzionale (Collar) e ha come obiettivo la riduzione dell'oscillazione del valore della polizza al cambio Eur/Usd.



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	2,450	1,009	-
Titoli di debito quotati	1,269	3,109	4,473

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 0,5; 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	-52.804.584	32.792.845	-20.011.739	85.597.429
Titoli di debito quotati	-15.399.919	18.418.404	3.018.485	33.818.323
Titoli di capitale quotati	-1.757.641	2.511.934	754.293	4.269.575
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	-42.302.330	56.879.347	14.577.017	99.181.677
Totale	-112.264.474	110.602.530	-1.661.944	222.867.004

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	16.446	10.350	26.796	85.597.429	0,031
Titoli di debito quotati	5.349	6.346	11.695	33.818.323	0,035
Titoli di capitale quotati	2.267	3.399	5.666	4.269.575	0,133
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	813	1.864	2.677	99.181.677	0,003
Totale	24.875	21.959	46.834	222.867.004	0,021

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

10 – Investimenti diretti 112.892.779

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 6.313.589

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Valore 2011	Valore 2010	% sul totale attivo 2011
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	Quote di O.I.C.R. UE nq	6.204.000	5.702.000	2,74
DELTA IMMOBILIARE	IT0004105273	Quote di O.I.C.R. IT	109.589	89.082	0,05
Totale			6.313.589	5.791.089	2,79

d) Depositi bancari € 10.772

L'importo della voce è costituito dal saldo al 31 dicembre 2011 dei seguenti conti correnti dedicati alla gestione finanziaria diretta:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Banca San Paolo Invest c/c n. 70693	3.224	2.288
Banca Generali c/c n. 72191	6.822	6.948
Unicredit c/c n. CC0017236400	726	-
Totale	10.772	9.236

g) Titoli di debito quotati € 1.102.945

La voce si compone come di seguito esposto:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di debito quotati Italia	961.000	1.002.600
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	141.945	140.280
Totale	1.102.945	1.142.880

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Quantità	Prezzo	Cambio	Divisa	Valore euro
UNICREDIT BANCA SPA 13/07/2012 3,9	IT0004439292	I.G-TDebitoQIT	500.000	99,36	1,00	EUR	496.800
UNICREDIT SPA 30/09/2014 3,5	IT0004502446	I.G-TDebitoQIT	500.000	92,84	1,00	EUR	464.200
HSBC BANK PLC 30/11/2015 FLOATING	IT0006709023	I.G-TDebitoQUE	150.000	94,63	1,00	EUR	141.945

m) Quote di O.I.C.R. € 10.781.464

La voce si articola come da dettaglio seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Quote di O.I.C.R. Italia	3.414.242	2.197.347
Quote di O.I.C.R. altri Paesi UE	7.367.222	51.554.643
Totale	10.781.464	53.751.990

La riduzione degli impieghi diretti in O.I.C.R. rispetto al 2010 e' originata principalmente dalla confluenza in gestione indiretta della maggior parte di essi, in occasione del trasferimento presso Banca Depositaria degli impieghi del fondo.

Rimangono tra gli investimenti diretti, gli O.I.C.R. che per ragioni tecniche non e' stato possibile trasferire entro il 31.12 presso Banca Depositaria.

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

o) Ratei e risconti attivi € 26.923

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

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Titoli di debito quotati Italia	26.923	26.696
Titoli di debito quotati altri Paesi UE	-	250
Totale	26.923	26.946

q) Altre attività della gestione finanziaria € 13.269

La voce si riferisce a crediti per dividendi da incassare per € 672, da crediti verso l'Erario per € 12.567 e da altri crediti della gestione finanziaria per € 30.

r) Investimenti in gestione assicurativa € 94.643.817

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 2011, pari a € 92.575.454, del valore netto degli oneri pluriennali, pari a € 1.182.137, ratei e risconti su caricamenti per € 728.573 e da altre attività della gestione assicurativa per € 389. Nella voce è ricompreso anche l'importo della posizione di copertura rischio cambio effettuata sulla polizza RB 729136 in dollari per € 157.264.

a) Valore al 31 dicembre 2011 delle polizze in portafoglio per € 92.575.454.

La seguente tabella riepiloga i valori per le polizze attive al 31/12/2011 e per compagnia assicurativa:



Compagnia	N° polizza	Valore al 31.12.2010	Riserva matematica in entrata	Premi di competenza 2011 pagati nel 2011	Riscatti	Debiti per premi di competenza za 2011 che saranno pagati nel 2012	Caricamenti o sul premio di competenza 2011	Premio puro a investimen- to	Totale Investito	Caricame- nto 2011 di competen- za 2011	Caricame- nto 2011 rinvia- to al 2012	Plus/Minus	Valore al 31.12.2011
AXA	07-97011	1.467.251	-	600.000	-	-	18.012	581.988	2.049.239	2.362	15.650	32.586	2.081.825
Totale AXA		1.467.251	-	600.000	-	-	18.012	581.988	2.049.239	2.362	15.650	32.586	2.081.825
CATTOLICA	105342	2.435.603	-	-	-	-	-	-	2.435.603	-	-	72.038	2.507.641
CATTOLICA	105574	518.434	-	-	-	-	-	-	518.434	-	-	16.028	534.462
Totale CATTOLICA		2.954.037	-	-	-	-	-	-	2.954.037	-	-	88.066	3.042.103
FATA	3027614	114.686	-	-	-	-	-	-	114.686	-	-	3.855	118.541
FATA	3034952	104.626	-	-	-	-	-	-	104.626	-	-	3.767	108.392
FATA	3044891	-	1.835.091	600.000	-	-	42.001	557.999	2.393.090	7.344	34.656	14.343	2.407.433
FATA	3044892	-	1.517.117	500.000	-	-	35.001	464.999	1.982.116	6.025	28.976	11.880	1.993.996
FATA	3041220	2.902.134	-	-	-	1.000.000	70.001	929.999	3.832.133	1.721	68.280	113.956	3.946.089
FATA	3041221	1.759.441	-	-	-	600.000	36.000	564.000	2.323.441	885	35.115	69.086	2.392.527
FATA	3041222	1.949.209	-	-	-	1.000.000	40.003	959.997	2.909.206	984	39.019	76.499	2.985.705
Totale FATA *		6.830.096	3.352.208	1.100.000	-	2.600.000	223.006	3.476.994	13.659.297	16.959	206.046	293.386	13.952.683
GENERTELife	1401984	388.511	-	100.000	-	-	1.000	99.000	487.511	661	339	-83.749	403.762
GENERTELife	1483458	1.059.562	-	-	-	-	-	-	1.059.562	-	-	33.960	1.093.522
GENERTELife	1484343	2.655.817	-	-	-	-	-	-	2.655.817	-	-	-417.698	2.238.119
Totale GENERTELife		4.103.890	-	100.000	-	-	1.000	99.000	4.202.890	661	339	-467.487	3.735.403
HELVETIA	88/004	6.427.189	-	-	-	-	-	-	6.427.189	-	-	179.679	6.606.868
HELVETIA	88/023	3.383.411	-	-	-	-	-	-	3.383.411	-	-	94.567	3.477.978
HELVETIA	88/039	10.978.170	-	-	-	-	-	-	10.978.170	-	-	306.906	11.285.076
HELVETIA	89/14518	980.000	-	-	-	-	-	-	980.000	-	-	-600	979.400
HELVETIA	88/504	2.058.108	-	-	-	-	-	-	2.058.108	-	-	59.253	2.117.361
HELVETIA	88-511	2.583.376	-	1.096.264	193.940	-	-	1.096.264	3.485.700	-	-	108.901	3.594.601

Compagnia	N° polizza	Valore al 31.12.2010	Riserva matematica in entrata	Premi di competenza 2011 pagati nel 2011	Riscatti	Debiti per premi di competenza 2011 che saranno pagati nel 2012	Caricamento sul premio di competenza 2011	Premio puro a investiment o	Totale Investito	Caricament o 2011 dico mpetenzaz 011	Caricament o 2011 rinvio al 2012	Plus/ minusva lenze	Valore al 31.12.2011
Totale HELVETIA		26.410.254	-	1.096.264	193.940	-	-	1.096.264	27.312.578	-	-	748.706	28.061.284
INA Assitalia	70629473/87	1.176.482	-	-	-	-	-	-	1.176.482	-	-	23.527	1.200.009
INA Assitalia	70664889/1	1.040.646	-	-	-	-	-	-	1.040.646	-	-	32.289	1.072.935
INA Assitalia	70694758/91	521.337	-	-	-	-	-	-	521.337	-	-	12.866	534.203
INA Assitalia	70932138/15	2.949.469	-	-	-	-	-	-	2.949.469	-	-	90.623	3.040.092
Totale INA Assitalia		5.687.934	-	-	-	-	-	-	5.687.934	-	-	159.305	5.847.239
LIGURIA VITA	600314	1.104.935	-	600.000	-	-	58.070	541.930	1.646.864	16.025	42.045	26.331	1.673.195
Totale LIGURIA VITA		1.104.935	-	600.000	-	-	58.070	541.930	1.646.864	16.025	42.045	26.331	1.673.195
RB Vita**	729136	10.283.946	-	-	-	1.529.379	263.165	1.266.214	11.550.160	30.918	232.246	810.844	12.361.004
RB Vita	729137	10.283.946	-	-	-	1.529.379	263.165	1.266.214	11.550.160	30.918	232.246	810.844	12.361.004
Totale RB Vita		20.567.892	-	-	-	3.058.758	526.330	2.532.428	23.100.320	61.836	464.492	1.621.688	24.772.008
ZURICH	451838	9.641.933	-	-	-	-	-	-	9.641.933	-	-	-182.219	9.459.714
Totale ZURICH		9.641.933	-	-	-	-	-	-	9.641.933	-	-	-182.219	9.459.714
Totale		78.768.222	3.352.208	3.496.264	193.940	5.658.758	826.418	8.328.604	90.255.092	97.843	728.572	2.320.362	92.575.454

* La posizione al 31.12.10, è al netto delle polizze Fata trasformate durante l'anno per 4.288 migliaia di Euro

* Il valore al 31/12/2011 della Polizza RB Vita n. 729136 non tiene conto dell'operazione di copertura del rischio cambio per € 157.264

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 € 2.484.435. Tale valore deriva da plusvalenze da valutazione pari a € 2.320.362 e da plusvalenze realizzate su riscatto di polizze pari a € 164.073.

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 € 728.573. La voce si compone unicamente dei risconti attivi, per € 728.573, i quali rappresentano la quota dei costi di caricamento, calcolati sui premi pagati nel 2011 per le polizze a "premio ricorrente", di competenza dell'esercizio successivo a quello in esame.

La seguente tabella fornisce il dettaglio dei risconti attivi:

Compagnia assicurazione	Numero polizza	Risconto attivo
Genertel Life	1401984	339
Totale Genertel Life		339
Fata Assicurazioni	3044891	34.656
Fata Assicurazioni	3044892	28.976
Fata Assicurazioni	3041220	68.281
Fata Assicurazioni	3041221	35.115
Fata Assicurazioni	3041222	39.019
Totale Fata Assicurazioni		206.047
RasBank Vita	729136	232.246
RasBank Vita	729137	232.246
Totale RasBank Vita		464.492
AXA	L/0097011	15.650
Totale Axa		15.650
Liguria Assicurazioni	600314	42.045
Totale Liguria Assicurazioni		42.045
Totale		728.573

a) Valore degli "Oneri pluriennali", per € 1.182.137.

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

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

Descrizione	Importo
Valore al 31 dicembre 2010	1.498.337
<u>INCREMENTI DA</u>	
Oneri poliennali su premi versati nell'esercizio	-
<u>DECREMENTI DA</u>	
Svalutazione per polizze estinte prima della scadenza	-
Ammortamenti	316.200
Valore al 31 dicembre 2011	1.182.137

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

Compagnia assicurazione	Numero polizza	Oneri poliennali lordi	Fondo ammortamento	Valore netto
Helvetia	880000004/0001	440.000	359.348	80.652
Helvetia	88/39/0001	800.000	520.044	279.956
Helvetia	89/0014518	65.000	49.151	15.849
Helvetia	88/0000504/0001	10.000	2.167	7.833
Totale Helvetia		1.315.000	930.710	384.290
Zurich Investments Life	451838	1.338.286	632.045	706.241
Totale Zurich		1.338.286	632.045	706.241
Fata Assicurazioni	3027614	550	500	50
Fata Assicurazioni	3031195	89.999	29.178	60.821
Fata Assicurazioni	3034952	1.799	1.799	0
Totale Fata Ass.		92.348	31.477	60.871
Cattolica	572478	4.125	2.078	2.047
Totale Cattolica		4.125	2.078	2.047
Ina	70664889/1	10.003	5.506	4.497
Totale Ina		10.003	5.506	4.497
Genertel Life	1483458	9.999	5.808	4.191
Genertel Life	1484343	25.000	5.000	20.000
Totale Genertel		34.999	10.808	24.191
Totale		2.794.761	1.612.624	1.182.137

20 – Investimenti in gestione € 111.139.342

La voce si riferisce agli investimenti in gestioni patrimoniali. Si espone nel prospetto il dettaglio al 31/12/2011 per ogni gestore al netto della liquidità ammontante ad € 1.397.052 e dei dividendi da incassare per € 3.141:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
BANCA GENERALI	59.834.243	-
GENERALI A.M. - n. 80700637	-	21.129.742
TOTALE GENERALI A.M.	59.834.243	21.129.742
ALLIANZ BANK – n. 76999997	24.364.798	-
ALLIANZ BANK – n. 76352682	-	25.737.695
TOTALE ALLIANZ BANK	24.364.798	25.737.695
SAN PAOLO INVEST 127359XY705	5.492.507	-
SAN PAOLO INVEST 110792XY700 EGO VAR 10	11.746.205	-
SAN PAOLO INVEST 012144XY709 ACT BETA EMERG PLUS	8.301.396	-
SAN PAOLO INVEST 012144XY709 ALPHA 5	-	8.390.966
SAN PAOLO INVEST 110792XY700 ALPHA 8	-	18.072.711
TOTALE SAN PAOLO INVEST	25.540.108	26.463.677
Totale	109.739.149	73.331.114

40 - Attività della gestione amministrativa € 481.405

a) Cassa e depositi bancari € 419.949

L'importo della voce è costituito dal saldo al 31 dicembre 2011 dei seguenti conti correnti:

Descrizione	Importo
UNICREDIT c/c n. 856301	177.942
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	8.226
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	233.794
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	-13
Totale	419.949

Il conto corrente n. 856301, acceso presso Unicredit, è stato utilizzato come conto di raccolta delle contribuzioni e per il pagamento delle prestazioni fino al 30 settembre 2011. Dal primo ottobre e' operativa la Banca Depositaria che opera con tre specifici conti per la raccolta, le liquidazioni e le spese. .



d) Altre attività della gestione amministrativa € 61.456

La voce è composta da crediti verso l'Erario per € 11, a crediti verso le aziende aderenti per la copertura degli oneri amministrativi per € 31.599 e, per € 29.846, da anticipi a fornitori e rimborsi spese.

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Crediti verso Erario	11	10.668
Crediti verso Aziende	31.599	-
Anticipo fornitori	29.846	29.847
Totale	61.456	40.515

50 – Crediti di imposta € 1.642.440

Tale voce rappresenta il credito residuo per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2011 costituito dal credito maturato negli esercizi precedenti e quello maturato nell'esercizio in esame.

Passività**10 - Passività della gestione previdenziale € 669.410**

La voce è così composta:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Debiti verso aderenti per pensioni integrative	7.889	6.678
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	117.526	117.526
Erario conto ritenute su redditi di capitale (liquidazioni)	238.222	405.533
Erario conto ritenute su redditi da rendita (pensioni)	292.513	304.822
Contributi da riconciliare	30	4
Trasferimenti da riconciliare	13.230	-
Totale	669.410	834.563

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

20 - Passività della gestione finanziaria € 6.002.510**d) Altre passività della gestione finanziaria € 6.002.510**

Si riferiscono prevalentemente a debiti verso compagnie assicurative per premi dell'esercizio 2011 che verranno pagati nell'esercizio successivo per € 5.658.758. Nella voce è ricompreso anche il valore dell'opzione venduta all'interno della strategia di copertura rischio cambio(collar)effettuata sulla polizza RB 729136 in dollari per € 243.861.

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Debiti verso Compagnie Assicurative	5.658.758	3.991.133
Debiti su opzioni da regolare	243.861	686
Debiti per commissioni di gestione	93.362	-
Debiti per commissioni Banca Depositaria	6.511	-
Debiti per operazioni da regolare	18	-
Totale	6.002.510	3.991.819

40 - Passività della gestione amministrativa € 31.606

d) Altre passività della gestione amministrativa € 31.606

La voce è composta da debiti verso fornitori e debiti verso l'Erario come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Debiti verso fornitori	31.598	-
Debiti verso erario per ritenute redditi lavoro autonomo	8	-
Totale	31.606	-

Conti d'ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 12.027.769. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2011, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2012. 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 a copertura del pagamento delle pensioni integrative dovute per conto Rai ammontano ad € 8.420.618. Tale importo nasce dalla differenza fra la stima del patrimonio dei pensionati nel Fondo e il valore della riserva matematica iscritta nel bilancio Rai, a copertura delle proprie obbligazioni, elaborata dall'attuario.

3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 7.524.026

Il risultato positivo della gestione previdenziale è costituito dal saldo positivo della gestione attivi, pari a € 8.284.443 (€ 8.929.189 al 31 dicembre 2010), e dal saldo negativo della gestione pensionati, pari a € 760.417 (€ 768.316 al 31 dicembre 2010).

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 € 8.284.443

a) Contributi per prestazioni € 23.322.175

La tabella elenca le poste che compongono la voce:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Contributi	23.299.652	23.200.278
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	22.523	956
Totale	23.322.175	23.201.234

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
2011	7.463	9.362.557	3.837.433	10.099.662	23.299.652
Di cui Silenti	451			1.126.265	1.126.265
2010	7.620	9.557.886	3.894.383	9.748.009	23.200.278
Di cui Silenti	445	-	-	1.096.264	1.096.264

Nella voce TFR sono compresi anche € 1.099.085 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 € 22.523.

b) Anticipazioni € -4.922.933

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso dell'anno 2011.

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Anticipazioni	-4.922.933	-3.853.953
Di cui Silenti	34.673	18.785

Il numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno sono 412 così suddivisi:

Descrizione	N. anticipazioni per causale
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per spese sanitarie	27
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per l'acquisto prima casa e ristrutturazione	101
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per ulteriori esigenze	284
Totale	412

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

Descrizione	Importo
Ammontare erogato per spese sanitarie	313.594
Ammontare erogato per ristrutturazione	665.804
Ammontare erogato per l'acquisto prima casa	1.522.037
Ammontare erogato per ulteriori esigenze	2.421.498
Totale	4.922.933

c) Trasferimenti e riscatti € -1.638.785

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Riscatti posizioni individuali – totali	-514.192	-256.099
Di cui Silenti	7.377	-
Riscatti posizioni individuali – immediati	-1.036.107	-1.044.388
Di cui Silenti	28.932	54.574
Trasferimento posizione individuale in uscita	-88.486	-63.190
Di cui Silenti	0	3.965
Totale	-1.638.785	-1.363.677

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 relativi alla perdita dei requisiti di partecipazione per cause diverse da quelle di cui ai commi 2 e 3 dell'art. 14 legge cit., ai quali si applica la maggior ritenuta di cui al 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 € -8.476.014

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 2011	Importo 2010
Erogazioni in forma di capitale	-8.476.014	-9.054.415
Di cui Silenti	132.735	104.462

Le erogazioni in forma di capitale (D.Lgs. 252/05 art. 11) si verificano 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 € -760.417

Il saldo negativo della gestione previdenziale degli aderenti pensionati si compone dei trasferimenti in entrata da Rai 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 € -760.417

La voce presenta un saldo negativo, così dettagliato:

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Entrate per rendite da erogare	7.501.156	7.629.712
Erogazione rendite	-8.261.573	-8.395.955
Totale	-760.417	-766.243

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 pensione integrativa 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.

La voce si riferisce al pagamento di pensioni relative a precedenti esercizi.

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Altre uscite previdenziali	-	-2.073

20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € -1.003.865

La gestione finanziaria diretta ha prodotto un risultato negativo che viene sintetizzato nella seguente tabella:

Descrizione	Importi 2011		Importi 2010	
	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
Titoli di debito quotati	39.976	-39.935	48.171	-74.713
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	-	-2.415.944	-	2.180.718
Investimenti assicurativi	-	1.446.832	-	1.729.968
Operazioni pronti contro termine	-	-	-	2.509
Opzioni	-	-	-	4.736
Depositi bancari	1.068	-	1.685	-
Risultato della gestione cambi	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-
Oneri bancari, bolli e spese	-	-510	-	-697
Commissioni di negoziazione	-	-1.408	-	-16.605
Commissioni per conversione	-	-	-	-
Commissioni Banca Depositaria	-	-6.511	-	-
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-	-	-
Sopravvenienze passive	-	-27.433	-	-
Altri proventi	-	-	-	-
Totale	41.044	-1.044.909	261.398	4.041.007

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 2011			Importi 2010		
	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale
Titoli di Stato	-	-39.935	-39.935	215.091	-	215.091
Titoli di debito quotati	-	-	-	-72.343	-2.370	-74.713
Titoli di capitale quotati	-	-	-	-	-	-
Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	-2.114.069	-301.875	-2.415.944	653.418	1.527.300	2.180.718
Opzioni	-	-	-	4.736	-	4.736

Descrizione	Importi 2011			Importi 2010		
	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale
Risultato gestione cambi	-	-	-	-	-	-
Altri strumenti finanziari	-	-	-	-	-	-
Totale	-2.114.069	-341.810	-2.455.879	800.902	1.524.930	2.325.832

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

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Perdite realizzate su riscatti e rimborsi	-	-550.814
Profitti realizzati su riscatti e rimborsi	164.073	47.941
Svalutaz. oneri polien. polizze riscattate prima della scad.	-	-44.005
Totale oneri su riscatti e rimborsi (a)	164.073	-546.878
Plusvalenze da valutazione e da trasformazione	3.004.628	3.494.500
Minusvalenze da valutazione	-684.266	-27.156
Proventi da cedole	-	-
Totale rendimenti assicurativi (b)	2.320.362	3.467.344
Costi di caricamento esercizio precedente	-649.929	-767.890
Costi di caricamento esercizio corrente	-97.844	-119.944
Ammortamento oneri poliennali	-316.200	-262.012
Totale costi di caricamento (c)	-1.063.973	-1.149.846
Fair value copertura rischio cambio	-86.597	-
Interessi moratori per ritardato pagamento polizze	-	-35.708
Sopravvenienze	112.967	-4.944
Totale altri costi (d)	26.370	-40.652
TOTALE GENERALE	1.446.832	1.729.968

Il valore a di € 86.597 rappresenta il fair value complessivo al 31.12 dell'operazione di copertura rischio cambio effettuata sulla polizza RB 729136.

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € -4.076.891**b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € -4.076.891**

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

Descrizione	Importi 2011		
	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da gestione finanziaria	Saldo
Titoli di Stato	617.554	-885.939	-268.385
Titoli di debito quotati	676.382	-1.464.743	-788.361
Titoli di capitale quotati	42.817	-111.950	-69.133
Quote di O.I.C.R., fondi comuni Immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	4.693	-2.896.240	-2.891.547
Depositi bancari	11.228	-	11.228
Risultato della gestione cambi	-	2.731	2.731
Altri strumenti finanziari	-	-8.060	-8.060
Imposta sostitutiva D.Lgs 239/96	-	-707	-707
Oneri bancari, bolli e spese	-	-306	-306
Commissioni di negoziazione	-	-45.426	-45.426
Altri oneri	-	-18.927	-18.927
Altri proventi	-	2	2
Totale	1.352.674	-5.429.565	-4.076.891

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

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
GENERALI A.M. 25434 ALFA	-4.907	16.065
GENERALI A.M. 25434 CININDIA	-	20.843
GENERALI A.M. 80246	-	17.527
GENERALI A.M. - n. 80700637	-407.883	259.788
GENERALI	-1.416.680	-
Totale GENERALI A.M.	-1.829.470	314.223
ALLIANZ BANK 76999997	-1.752.889	-
ALLIANZ BANK 76352682	572.917	-120.592
Totale ALLIANZ BANK	-1.179.972	-120.592
PIONEER 56071025	-646	1.435
PIONEER 56071035	-840	62.172
PIONEER 56071037	-840	66.506
Totale PIONEER	-2.326	130.113

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
SAN PAOLO INVEST ACTIVE BETA HEDGED 15	-	14.651
SAN PAOLO INVEST 012144XY709 ALPHA 5	4.482	23.791
SAN PAOLO INVEST 012144XY709 ALPHA 8	-140.485	6.851
SAN PAOLO INVEST 110792XY700 ALPHA 8	-141.772	286.018
SAN PAOLO INVEST 110792XY700 EGO VAR 10	-756.085	71.274
SAN PAOLO INVEST 012144XY709 EGO VAR 5	-19.425	-
SAN PAOLO INVEST 127359XY705	34.295	-
Totale SAN PAOLO	-1.018.990	402.585
Totale	-4.030.758	726.329

Il totale differisce dal valore a bilancio per le commissioni di negoziazione pari ad € 45.426 e per l'imposta sostitutiva ex d.lgs 293/96 per € 707.

40 – Oneri di gestione € -400.658

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

Gestore	Commissioni di gestione 2011	Commissioni di gestione 2010
ALLIANZ BANK	-126.555	-179.003
BANCA GENERALI	-72.522	-68.599
PIONEER	-8.798	-53.753
SANPAOLO INVEST	-192.783	-101.294
Totale	-400.658	-402.649

60 - Saldo della gestione amministrativa € 15.215

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 245.562

La voce accoglie l'importo versato dalle aziende del gruppo RAI per la copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo.

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Contributi per copertura oneri amministrativi	245.562	-

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -134.323

La voce è composta dal costo sostenuto per il servizio di gestione amministrativa e contabile del Fondo assegnato a Previnet S.p.A..

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Spese per servizi amministrativi	-134.323	-

c) Spese generali ed amministrative € -122.839

La voce è composta dai costi sostenuti dal Fondo come dettagliati nella seguente tabella

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Spese notarili	-74	-
Spese consulenza	-109.665	-
Quota associativa di categoria	-1.500	-
Contributo COVIP	-11.600	-11.341

Le spese di consulenza si riferiscono prevalentemente al costo sostenuto per l'attività svolta dalla società di revisione, l'assistenza legale e per le valutazioni tecnico attuariali della gestione finanziaria in polizze.

g) Oneri e proventi diversi € 26.815

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

Proventi

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Sopravvenienze attive	3.701	311
Interessi attivi su c/c	30.070	34.112
Altri ricavi e proventi	25	-
Arrotondamenti attivi	-	1
Totale	33.796	34.424

Oneri

Descrizione	Importo 2011	Importo 2010
Sopravvenienze passive	-412	-8.883
Oneri bancari	-6.568	-8.326
Sanzioni amministrative	-	-3.227
Arrotondamenti passivi	-1	-
Totale	-6.981	-20.436



80 – Imposta sostitutiva € 604.020

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

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2011 ante imposta	218.848.420
Patrimonio netto di inizio periodo	216.790.593
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2011 (A)	2.057.827
Saldo della gestione previdenziale (B)	7.524.026
Crediti 15% OICR (C)	3.076
Base imponibile D = (A) – (B) + (C)	-5.463.123
<u>Imposta Sostitutiva lorda E = (D)*11%</u>	-600.944
Crediti 15% OICR (C)	3.076
<u>Imposta Sostitutiva netta = (E) – (C)</u>	-604.020





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 2011 Tabelle di analisi di portafoglio

OICR della gestione diretta : movimentazioni registrate nel corso dell'esercizio 2011 (valori in Euro)

tabella 1

Strumento Finanziario	Cod. Int.	Compravendite al 31/12/2011	Acquisti	Vendite	Scadenza Es.	Scadenza Des.	Altre operazioni (*)	Pos. Iniz.	Partecipazioni al 31/12/2011
<i>Fondi Comuni Mobiliari</i>									
IPM INV-INC OPPOR-AMUR-A HEDGE	LU02R470113	-	1.000.000	-	-	-	23	16.401	983.577
FONDITALIA-NEW FLEX GROWTH-T	LU0388709718	-	2.000.000	-	-	-	-	70.173	1.929.827
FONDITALIA-CORE 3-T	LU0388710211	-	-	-	2.908.597	-	-	443.177	2.465.420
FONDITALIA-CORE BOND F36-T	LU0555728295	-	1.000.000	-	-	-	-	13.747	986.253
BG SELECT-EAST EUR EQ-AX CAP	LU0343752324	-	-	-	1.875.186	-	598.595	96.130	-
BG SELECT-ITALY EQ-A CAP	LU0348393280	-	-	-	463.302	-	1.590.216	64.345	-
BG SELECT-GLO RSK MGD-AX CAP	LU0445524779	-	-	-	1.590.216	-	5.174.196	10	-
BG SEL-BARCLAY-ALP SEL-A CAP	LU0539663905	-	37.342	-	5.137.213	-	2.642.788	-	-
BG SEL-SCHRODER-MUL/AS-A CAP	LU0539664302	-	-	-	2.642.788	-	-	-	-
KAISOS DIVERSIFIED PLUS-1	IT0004243082	-	1.500.000	-	-	-	-	283.104	3.414.243
KAISOS INTL SICAV-DYNAMIC-AEUR	LU0266610195	-	1.000.000	-	-	-	75	2.219	1.002.144
BG SELECT SICAV-LAT AM-A-A	LU0343748561	-	1.049.342	-	707.402	-	-	161.908	-
BG SELECT SICAV-ABC-A-A	LU0343766548	-	9.484.069	-	-	-	4.062.200	287.956	-
BG SELECT SICAV-LIQUID-AY-A	LU0348339841	-	15.695.806	-	4.403.772	-	15.420.721	22.478	-
BG SEL SICAV-CHN/IND EQ-A CP	LU0390614829	-	1.022.546	-	-	-	1.022.546	-	-
EUS-STRATEGIC EUROPE-A	LU0402185218	-	-	-	-	-	-	27.433	-
BG SEL-VONTORBEL EL-A CAP	LU0425037115	-	2.704.548	-	1.287.720	-	2.810.989	26.260	-
BG SELECT SICAV-AP/MID-AX-A	LU0348392985	-	550.237	-	503.647	-	-	46.589	-
BG SELECT SICAV-EUROPE-AX-A	LU0348394098	-	4.211.615	-	2.275.395	-	6.158.859	328.151	-
BG SEL-INVESC ASIA GL-AX CAP	LU0425036901	-	2.492.559	-	734.464	-	-	606.227	-
BG SEL-BILCKRCK GL MAP-AX CAP	LU0425037206	-	2.292.689	-	839.659	-	3.132.348	-	-
BG SEL-PICTET GL MEGA-AX CAP	LU0445524183	-	824.199	-	347.800	-	1.172.000	-	-
BG SEL-SW & GL FL STR-AX CAP	LU0445524423	-	1.593.027	-	2.592.330	-	4.175.357	-	-
BG SELECTION SICAV-3S-AX CAP	LU0445524936	-	4.768.602	-	1.456.976	-	38.247	408.713	-
BG SEL-HSBC EMER MKT SOL-AXC	LU0497934936	-	1.974.179	-	1.849.117	-	-	125.062	-
FONDITALIA-CORE 1-T	LU0388710054	-	2.873.792	-	2.908.597	-	-	34.805	-
<i>Sub-Totale Fondi Mobiliari</i>		53.751.090	6.537.382	4.701.774	29.262.820	29.262.820	41.840.300	2.965.883	10.781.464
<i>Fondi Comuni Immobiliari</i>									
FONDO DELTA IMMOBILIARE	IT0004105273	-	89.082	-	-	-	-	20.507	109.589
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU0016201085	-	5.702.000	-	-	-	-	502.000	6.204.000
<i>Sub-Totale Fondi Immobiliari</i>		5.791.082	6.537.382	4.701.774	29.262.820	29.262.820	41.840.300	522.507	6.313.589
Totale								2.443.376	17.095.053

(*) principalmente trasferimento degli OICR alla gestione indiretta, con appoggio su banca Depositaria

OICR della gestione diretta in essere al 31.12.2011: caratteristiche qualitative (valori in Euro)

tabella 2

Strumento Finanziario	Cod. Isin	Società di gestione	Tipologia OICR	Valuta	Contenitore al 31/12/2011
<i>Fondi Comuni Mobiliari</i>					
IPM INV-INC OPPOR-AEUR-A HEDGE	LU0289470113	JPMorgan Asset Management (Europe) S à r.l.	Obbligazionario Flessibili	Euro	983.576,63
FONDITALIA-NEW FLEX GROWTH-T	LU0388709718	Fiedeuram Gestions	Fondi Flessibili Area Euro	Euro	1.929.827,45
FONDITALIA-CORE 3-T	LU0388710211	Fiedeuram Gestions	Bilanciati Azionari	Euro	2.465.420,19
FONDITALIA-CORE BOND F36-T	LU0553728295	Fiedeuram Gestions	Obbligazionario	Euro	986.253,26
KAIROS DIVERSIFIED PLUS-1	IT0004243082	KAIROS PARTNERS SGR S.p.A. - HEDGE	Fondi speculativi di diritto italiano	Euro	3.414.242,56
KAIROS INTL SICAV-DYNAMIC-AEUR	LU0266101095	Kairos International Sicav	Fondi Flessibili Area Euro	Euro	1.002.144,25
<i>Sub-Totale Fondi Mobiliari</i>					
					10.781.464,36
<i>Fondi Comuni Immobiliari</i>					
FONDO DELTA IMMOBILIARE	IT0004105273	FIMIT SGR S.p.A.	Fondi Chiusi Immobiliari	Euro	109.588,50
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	BMB Investment Management	Fondi Immobiliari	Euro	6.204.000,00
<i>Sub-Totale Fondi Immobiliari</i>					
					6.313.588,50
<i>Totale</i>					
					17.095.052,86

Caratteristiche delle polizze assicurative in essere al 31.12.2011

tabella 3

Compagnia N. Polizza	Data Annuazione	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-3044891	28/10/2011	28/10/2018	7	Capitalizzazione finanziaria a premi unici ricorrenti	EUR
FATA-3044892	28/10/2011	28/10/2018	7	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, prestazioni garantite per 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
GENERELIHC-1401984	03/05/2007	31/12/2017	10	Mista combinata a premi unici ricorrenti di tipo Unit Linked	EUR
GENERELIHC-1483458	04/02/2009	04/02/2014	5	Capitalizzazione finanziaria a premio unico	EUR
GENERELIHC-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-7062947387	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

Condizioni contrattuali delle polizze in essere al 31.12.2011

tabella 4

Contropolizza	Nella Gestione Separata	Esposizione all'attività della Gestione Separata	Modalità di calcolo del rendimento lordo annuo	Altre note
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 rivaluato fino all'epoca di richiesta e/o il valore 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 LIFE EUROSUN DINAMICO		$\max[(r-0,6\%,2\%)$	Dopo almeno un anno è riscattabile un capitale pari al capitale assicurato rivaluato fino alla data di richiesta, in base all'ultimo rendimento della gestione separata certificato.
CATTOLICA-105374	RISPEVI	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.	$\max[(r-rt),2\%]$ dove $rt=1\%$	Dopo almeno un anno possibilità di riscatto del capitale rivaluato fino al momento della richiesta. Penalità di riscatto: nel corso del 2° anno pari all'1,5% del capitale rivaluato, nel corso del 3° anno pari allo 0,75% del capitale rivaluato, dopo il terzo anno nessuna penalità.
FATA-3044891	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)	Gestione Separata: $\max[(r-0,75\%,0)]$; se $r \geq 6\%$ allora $\max[(r-0,75\%+10\%*(r-6\%)),0]$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale ridotto ottenuto applicando al capitale maturato un coefficiente moltiplicativo di riduzione in funzione delle annualità di premio versate.
FATA-3044892	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)	Gestione Separata: $\max[(r-0,75\%,0)]$; se $r \geq 6\%$ allora $\max[(r-0,75\%+10\%*(r-6\%)),0]$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale ridotto ottenuto applicando al capitale maturato un coefficiente moltiplicativo di riduzione in funzione delle annualità di premio versate.
FATA-3027614	FATA GRANDI PATRIMONI		$\max[(r-0,9\%,2\%)$ con trattamento aggiuntivo 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)	$\max[(r-rt),2\%]$ dove $rt=1,0\%$ se $r \leq 5\%$ oppure $rt=1,0\%*(r-6\%)$ se $r \geq 6\%$ e rt 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 rivaluato fino a quell'epoca a cui è applicata una penalità di riscatto che dal quinto anno è nulla.
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)	$\max[(r-rt),2\%]$ dove $rt=0,75\%$ se $r \leq 4\%$ oppure $rt=1,0\%*(r-6\%)$ se $r \geq 6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al 100% del capitale ridotto foratamente 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)	$\max[(r-rt),2\%]$ dove $rt=0,75\%$ se $r \leq 4\%$ oppure $rt=1,0\%*(r-6\%)$ se $r \geq 6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al 100% del capitale ridotto foratamente 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)	$\max[(r-rt),2\%]$ dove $rt=0,75\%$ se $r \leq 4\%$ oppure $rt=1,0\%*(r-6\%)$ se $r \geq 6\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al 100% del capitale ridotto foratamente applicando al capitale maturato un coefficiente moltiplicativo di riduzione fissato in funzione delle annualità di premio versate.

GENETELIHC-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	Controllo 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'andatura residua del contratto e del rapporto tra i premi versati e le annualità ancora da versare.
GENETELIHC-1483448	Gestione Speciale Nuova Contanza	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 $r = 1,5\%$ se $r_t \leq 6\%$, oppure $r_t - 1,6\%$ se $r_t > 6\%$.	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.
GENETELIHC-1483443	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	Controvalore 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.
HELVETIA-SS004	Helvirend2	Tasso tecnico 2%	$r - 0,70\%$ [in cui $r = \text{rend-}(10 \times (1 - r_t))$]	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-SS023	Helvirend2	Tasso tecnico 2%	$r - 0,70\%$ [in cui $r = \text{rend-}(10 \times (1 - r_t))$]	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-SS039	Helvirend2	Tasso tecnico 2%	$r - 0,70\%$ [in cui $r = \text{rend-}(10 \times (1 - r_t))$]	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-SS504	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.	$\text{Max}[(r-r_t); 2\%]$ dove $0,6\% \leq r_t \leq 0,8\%$ 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'50%.
HELVETIA-SS914318	La Index è legata all'andamento del titolo strutturato "China, Korea & Swiss Growth Note June 18, 2013" emesso dalla Colym 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 * $(100\% - \text{Max}[0\%, 0,2\% \times r_t])$	Dopo almeno un anno è riscattabile il 97% del valore dello strumento finanziario sottostante
HELVETIA-SS-511	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.	$\text{Max}[(r-r_t); 2\%]$ dove $0,6\% \leq r_t \leq 0,8\%$ 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 Asitalia-70629473.87	Nuova Moneta Forte	Tasso tecnico 0%	$\text{Max}[(r-r_t); 2\%]$ dove $r_t = 1,2\%$ se $r_t \leq 6\%$, oppure $r_t = 10\% \times (r_t - 6\%)$ se $r_t > 6\%$. Per importi di premio maggiori di 50.000 euro, r_t è leggermente ridotto.	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 Asitalia-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	$\text{Max}[(r-r_t); 2\%]$ dove $0,8\% \leq r_t \leq 1,1\%$ in funzione dell'ammontare del premio unico versato e per $r_t \leq 6\%$, oppure $r_t = 10\% \times (r_t - 6\%)$ se $r_t > 6\%$	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 Asitalia-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	$\text{Max}[(r-r_t); 2\%]$ dove $r_t = 1,3\%$ se $r_t \leq 6\%$, oppure $r_t = 10\% \times (r_t - 6\%)$ se $r_t > 6\%$	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 Asitalia-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.	$\text{Max}\{(r-r_0)/2\}$ dove $0,8\% \leq r-r_0 \leq 1,1\%$ in funzione dell'ammontare del premio unico versato e per $r-r_0 \leq 0,8\%$, oppure $r-r_0 = (0,8\% \cdot (r-r_0))$ se $r-r_0 > 0,8\%$	Dopo almeno un anno, è riscattabile un capitale pari al capitale assicurato ridotto dello 0,5% per ogni anno che manca alla scadenza.
LIQUORIA VITA-000314	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.	$\text{Max}\{(r-r_0)/2\}$ dove $0,6\% \leq r-r_0 \leq 0,9\%$ in funzione degli anni trascorsi dalla decorrenza del contratto e per $r-r_0 \leq 0,6\%$, oppure $r-r_0 = (0,6\% \cdot (r-r_0))$ se $r-r_0 > 0,6\%$	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.
RE Vita-729136	VALORE VALUTA USD	*	$\text{Max}(\text{aliqu} \cdot r - 2\%)$ 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.
RE Vita-729137	VALORE VALUTA USD	*	$\text{Max}(\text{aliqu} \cdot r - 2\%)$ 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 e segue all'andamento del titolo di debito "3Y Event Floored on World Basket - ELN III"	Scomposizione del Premio: Componente obbligazionaria: 81,86%, Componente derivata: 7,06%, Costi (cancellamento 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 95% del valore del titolo



KPMG S.p.A.
Revisione e organizzazione contabile
Via Ettore Petrolini, 2
00197 ROMA RM

Telefono +39 06 809611
Telefax +39 06 8077475
e-mail it-fmauditaly@kpmg.it

Relazione della società di revisione ai sensi dell'art. 14 del D.Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39

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

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di C.RAI.P.I. Cassa di Previdenza – Fondo Pensione dei dipendenti della RAI S.p.A. e delle altre società del Gruppo Rai (nel seguito "C.RAI.P.I.") chiuso al 31 dicembre 2011. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori di C.RAI.P.I. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
- 2 Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi, la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla specifica normativa, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 22 aprile 2011.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2011 è conforme alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di C.RAI.P.I. per l'esercizio chiuso a tale data.



*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 2011*

- 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 2011.

Roma, 5 aprile 2012

KPMG S.p.A.

Riccardo De Angelis
Socio

RELAZIONE DEL COLLEGIO DEI REVISORI AL BILANCIO DELLA C.RAI.PI PER L'ESERCIZIO 2011

Premessa

Signori delegati,
nel corso dell'esercizio chiuso il 31 dicembre 2011 abbiamo vigilato sull'osservanza della legge, dello Statuto e dei provvedimenti emanati in materia dalle Autorità competenti.

Abbiamo esaminato il bilancio della CRAIPI al 31.12.2011 trasmessoci dal Consiglio di Amministrazione unitamente alla relazione sulla gestione in cui si evidenziano le prospettive del Fondo ed i fenomeni che hanno caratterizzato l'esercizio 2011.

Il progetto di bilancio si riassume con i seguenti dati:

Stato Patrimoniale

Attività	€	226.155.966
Passività	€	6.703.526

Attivo netto destinato alle prestazioni	€	219.452.440
Conti d'ordine	€	20.448.387

Conto economico

Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€	2.661.847
---	---	-----------

In questo ultimo triennio il risultato della gestione è stato positivo e, per l'anno 2011, risulta pari a € 2.661.847.

Si informa che il Collegio ha rinunciato ai termini di cui al comma 1 dell'art.2429 c.c.



Attività del Collegio

Riguardo alle modalità con cui si è svolta l'attività istituzionale di nostra competenza riferiamo quanto segue:

- Abbiamo svolto l'attività di vigilanza prevista dalla legge con particolare riferimento alla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e con le relative disposizioni di legge.
- 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 sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione.
- Siamo stati presenti a tutte le riunioni del Consiglio di Amministrazione, spesso precedute da un nostro esame degli argomenti inseriti nell'ordine del giorno. Per le questioni di rilievo abbiamo chiesto ed ottenuto dal Consiglio di Amministrazione chiarimenti tempestivi ed esaurienti con lo scopo di accertare che le iniziative attuate fossero conformi alla legge, allo Statuto ed ai principi generali di sana e prudente gestione.
- Abbiamo esaminato i verbali del Consiglio di Amministrazione, verificato le modalità con cui sono state assunte le delibere e possiamo affermare che le stesse sono conformi alla legge ed allo statuto.
- Abbiamo verificato l'osservanza delle norme di legge e delle indicazioni della Covip, inerenti la formazione e l'impostazione del Bilancio e non sono emersi fatti significativi tali da richiederne segnalazione.

Ulteriori informazioni

Il Collegio Sindacale ha preso atto che, nell'esercizio 2011, il Consiglio ha proseguito l'intensa attività di riorganizzazione gestionale e organizzativa già avviata nel 2010 nel rispetto delle normative vigenti e delle sollecitazioni provenienti da Covip.

In particolare si segnala quanto segue:

- Il Consiglio sta effettuando gradualmente il passaggio ad una modalità di gestione indiretta delle risorse non investite in polizze con contestuale riduzione dei costi di gestione;
- Sul portafoglio assicurativo il Consiglio ha proseguito la politica di non sottoscrivere nuovi contratti ed ha effettuato trasformazioni migliorative delle condizioni economiche di contratti in essere;
- In data 3 ottobre 2011 è stata avviata l'operatività della Banca depositaria in accordo a quanto stabilito dall'art. 7 del D. Lgs 252/2005. L'incarico è stato affidato all'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane;
- Sono stati definiti gli obiettivi e i criteri della politica di investimento, nel rispetto dei limiti di investimento stabiliti dal D.M. 703/1996, previa verifica, attraverso un'indagine statistica, tra gli attuali iscritti e i potenziali aderenti al fondo, del grado di propensione al rischio che è emerso essere di profilo basso o medio-basso;

- E' stato attivato il sito internet della CRAIPI sul quale sono disponibili le informazioni relative al Fondo e un motore di calcolo della rata di pensione complementare. All'interno del sito sarà presente anche un'area riservata agli iscritti;
- E' stata avviata, in conformità alle istruzioni della Covip, la procedura di selezione dei gestori ai quali affidare il patrimonio non investito in polizze assicurative. Tale attività si è conclusa nei primi mesi del 2012 con l'individuazione di due gestori, State Street Global Advisor e Natixis Asset Management ai quali sono stati affidati rispettivamente il 60% e il 40% del patrimonio Craipi non investito in polizze assicurative.

Il monitoraggio della gestione finanziaria con particolare riguardo a:

- analisi della composizione del portafoglio finanziario;
- valutazione trimestrale della performance assoluta e relativa al benchmark di riferimento;
- monitoraggio trimestrale del rischio ex post;
- monitoraggio del rischio ex ante (VAR)

è stato demandato ad una società di consulenza, lo Studio Olivieri & Associati. A tale proposito il Collegio ha vigilato sul corretto adempimento di tale incarico sollecitando il Consiglio ad ottenere tutte le informazioni in tempi utili.

Si fa presente, inoltre, che su sollecitazione di COVIP, il Fondo ha demandato ad una società di consulenza la verifica del rispetto dei limiti di investimento stabiliti dal D.M. 703/1996. Dall'esito della verifica è emerso che, alla data del 28.12.2011, tali limiti risultano rispettati.

Si fa presente che nel corso dell'esercizio 2011 la Covip, ha effettuato una serie di richieste di chiarimenti alle quali la Craipi ha puntualmente risposto.

Si segnala, inoltre, che COVIP, con nota n. 5293 del 20.11.2011 ha richiesto la collaborazione del Nucleo speciale di Polizia Valutaria della Guardia di Finanza di Roma per l'esecuzione di accertamenti ispettivi finalizzati a verificare la gestione della CRAIPI nel periodo 2008 e 2009. Tale indagine si è conclusa nel 2012 ed il risultato è stato trasmesso alla COVIP per gli eventuali provvedimenti di competenza.

In ultimo, si sottolinea che, all'inizio del 2011 è stato rinnovato il contratto con la società PREVINET per la gestione della contabilizzazione dei flussi finanziari, consentendo un monitoraggio continuo ed esaustivo sulle operazioni del Fondo.

Giudizio sul bilancio

Considerato che l'attività di controllo contabile per l'esercizio 2011, ai sensi dell'articolo 2409 e ss. del codice civile, è stata svolta dalla Società di Revisione KPMG, iscritta nel registro istituito presso la Consob, 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.

A nostro giudizio, e tenuto conto di quanto sopra, nel complesso il bilancio al 31/12/2011 rappresenta in modo veritiero e corretto, la situazione patrimoniale economica e finanziaria. Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dall'organo di controllo contabile non rileviamo motivi ostativi alla sua approvazione.

Esprimiamo, pertanto, parere favorevole per l'approvazione del Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2011 come proposto dal Consiglio d'Amministrazione.

Roma, 05/04/2012

Il Collegio sindacale

Three handwritten signatures in black ink, stacked vertically. The top signature is 'Baudouin', the middle one is 'P. P. A.', and the bottom one is 'Francesco'.

MARILENA ROSSO FIRMATO DIGITALMENTE