



---

**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 2013**

---

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

## Organi del Fondo:

**Sino al mese di Giugno 2013**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

BOCCIA Franco Raimondo

#### **Consiglieri**

BARBERA Eugenio  
BORGHESE Barbara  
BULLETTI Ottavio Antonio  
CALI' Maurizio  
FUSCO Bruno  
DESARIO Annalisa  
SASSONE Mariella

### **COLLEGIO DEI REVISORI**

#### **Presidente**

ASCI Francesca

#### **Revisori effettivi**

CUCCIO Barbara  
IPPOLITI Carmine  
ROSSO Marilena

#### **Revisori supplenti**

GIUSTI Marco

#### **Responsabile del Fondo**

BULLETTI Ottavio Antonio

#### **Società di Revisione**

KPMG S.p.A.

**Dal mese di Luglio 2013**

### **CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE**

#### **Presidente**

BOCCIA Franco Raimondo

#### **Consiglieri**

AQUILI Alessandro  
BARBANERA Roberto  
BORGHESE Barbara  
CALI' Maurizio  
CUCCIO Barbara  
DEROSA Giuseppe  
DESARIO Annalisa

### **COLLEGIO DEI REVISORI**

#### **Presidente**

GIUSTI Marco

#### **Revisori effettivi**

ASCI Francesca  
CRISPI Matteo  
ROSSO Marilena

#### **Revisori supplenti**

PROIETTO SCIPIONI Marco

#### **Responsabile del Fondo**

DESARIO Annalisa

#### **Società di Revisione**

PricewaterhouseCoopers S.p.A.

**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 2013***

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

Le risorse finanziarie e previdenziali della C.RAI.P.I sono impiegate in prodotti assicurativi per circa il 29% del portafoglio, per il 2% in un fondo immobiliare chiuso e per il restante 69% sono affidate alle Società SSgA e Natixis, con le quali il rapporto è proseguito, in forza del mandato di durata triennale, anche nel corso del 2013.

Più in dettaglio il C.d.A.– sulla base di quanto stabilito nella procedura di Selezione pubblica - ha attribuito ai gestori impieghi per complessivi 174.552 migliaia di Euro (alla data del 31.12.13), ripartiti in base alla graduatoria di selezione, nella misura del 60% a SSgA e del 40% a Natixis.

I limiti di investimento ai quali i gestori devono attenersi, sono di seguito sintetizzati:

#### ***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. (del patrimonio gestito).

#### ***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).

#### ***OICR:***

- limite massimo del 30% in OICR con retrocessione delle commissioni. Pertanto, sono ammesse solo operazioni su OICR che prevedono la retrocessione delle commissioni. Inoltre, l'investimento in quote o azioni di OICR concorrono al calcolo dei limiti percentuali relativi alla componente azionaria e obbligazionaria di cui sopra.

#### ***Derivati:***

In conformità a quanto previsto dall'art. 5 del D.M. n.703/96, le operazioni in contratti derivati possono essere effettuate unicamente per le seguenti finalità:

- generare un'esposizione al rischio finanziario equivalente a quella risultante da un
- acquisto a pronti degli strumenti finanziari sottostanti il contratto derivato;
- eliminare il rischio finanziario degli strumenti sottostanti il contratto derivato;
- assicurare il valore degli strumenti sottostanti contro fluttuazioni avverse dei loro prezzi;
- assicurare maggiore liquidità dell'investimento negli strumenti finanziari sottostanti senza
- comportare l'assunzione di rischi superiori a quelli risultanti da acquisti a pronti.

Ad entrambi gli operatori sono stati attribuiti specifici Benchmark che, tenendo conto dei limiti sopra evidenziati, assicurano una gestione delle risorse finanziarie secondo un profilo prudente e bilanciato. Per un maggior controllo del profilo di rischio è stato stabilito per SSgA un livello di volatilità, definito in termini di “Tracking error volatility”, pari al 4% del portafoglio complessivo. Natixis è invece tenuta a garantire un “Value at Risk”, ad un livello di confidenza del 95% su un orizzonte temporale settimanale, non superiore all'1% del patrimonio gestito.



Si ricorda che il documento sulla politica d'investimento del Fondo, approvato nel mese di Dicembre 2012 con validità triennale e disponibile sul sito [www.craipi.it](http://www.craipi.it), illustra dettagliatamente il processo di attuazione delle delibere in materia di gestione delle risorse finanziarie e previdenziali attraverso le quali il Fondo intende conseguire combinazioni rischio-rendimento efficienti in un arco temporale coerente con i bisogni previdenziali degli aderenti. In particolare, tale documento contiene le opportune specifiche sui soggetti coinvolti nel processo di attuazione delle politiche di investimento, con evidenza dei relativi compiti e responsabilità, nonché le modalità di monitoraggio delle performance dei gestori, al fine di garantire l'aderenza alle linee stabilite dal CdA.

Dal 1 gennaio 2013 è inoltre attiva con la compagnia Helvetia Assicurazioni S.p.A. la Convenzione per l'erogazione della rendita agli iscritti che ne facciano richiesta. La Convenzione, stipulata in data 3 dicembre 2012 in conformità alle norme vigenti in materia, ha durata pari a 7 anni.

In data 26 e 27 marzo 2013 si sono svolte le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati. I risultati sono stati proclamati dal Comitato Elettorale Centrale nelle sedute del 9 e 15 aprile 2013. L'Assemblea dei Delegati, nella composizione risultante dalle elezioni, si è costituita nella riunione appositamente convocata in data 7 maggio 2013.

L'Assemblea dei Delegati, nella riunione del 11 giugno 2013, ha eletto i propri rappresentanti in seno al Consiglio d'Amministrazione ed al Collegio dei Revisori, che si sono aggiunti ai componenti designati dalla RAI con lettera del 10 giugno 2013.

In data 25 settembre 2013 l'Assemblea dei Delegati ha eletto il componente del Collegio dei Revisori in sostituzione di un componente che non aveva proceduto all'accettazione della carica. Ha inoltre eletto un Revisore Supplente.

Il Consiglio d'Amministrazione ed il Collegio dei Revisori della C.RAIP.I., costituiti dai nuovi rappresentanti, si è insediato in data 9 e 30 luglio 2013 ed ha proceduto alla verifica dei requisiti di onorabilità e professionalità ed alla elezione del Presidente, confermando l'avv. Franco Raimondo Boccia. In una successiva riunione ha nominato quale Responsabile del Fondo la dott.ssa Annalisa Desario. Il Collegio dei Revisori ha nominato Presidente, il dott. Marco Giusti.

L'Assemblea dei Delegati nella riunione del 11.6.2013, su proposta motivata del Collegio dei Revisori, ha conferito alla Società PricewaterhouseCoopers S.p.A. l'incarico per la revisione legale dei conti della C.RAIP.I. per il triennio 2013-2015.

## 2. Quadro macroeconomico del 2013<sup>1</sup>

A partire dal terzo trimestre del 2013 si è osservata nei paesi avanzati un'accelerazione della produzione che ha influito positivamente sull'andamento del commercio mondiale. La dinamica delle singole economie è comunque eterogenea, in particolare nei paesi emergenti.

Negli Stati Uniti il consolidarsi del trend positivo nei consumi ha fatto sì che il tasso di crescita del prodotto interno lordo passasse dal 2,5% del secondo trimestre al 4,1% del terzo. Nel quarto trimestre si sono consolidate le tendenze emerse nel terzo trimestre.

Nel Regno Unito la domanda interna ha sostenuto i livelli di crescita, facendo segnare il 3,1% nel terzo trimestre. I dati relativi al quarto trimestre indicano il consolidarsi di una tendenza positiva, con la stabilizzazione del mercato del lavoro e il miglioramento delle condizioni di accesso al credito per grandi imprese e famiglie.

In Giappone, invece, dopo un repentina battuta d'arresto del tasso di crescita del prodotto interno lordo nel terzo trimestre (1,1%), l'economia sembra aver ripreso a crescere a ritmi più sostenuti nel quarto trimestre, trainata dalla ripresa dell'export e da un'accelerazione dei consumi di beni durevoli di carattere temporaneo.

Per quanto riguarda le economie emergenti, il tasso di crescita della Cina nel terzo trimestre si è rafforzato, attestandosi al 7,8%, sul periodo corrispondente dell'anno precedente, e la tendenza positiva sembra trovare conferma anche nel quarto trimestre. Più contenuta la crescita in India (4,8% nel terzo trimestre), mentre il Brasile ha registrato un rallentamento (2,2%) e si protrae la stagnazione in Russia. Deboli sono le attese relative al 2014.

Il tasso di crescita dell'Euro Area si è attestato, nel terzo trimestre, allo 0,1%, sostenuto dai consumi e dall'incremento degli investimenti, a fronte del rallentamento del settore delle esportazioni.

L'attività industriale continua a dare segnali di debolezza, in particolare nel bimestre ottobre-novembre si è registrata la stagnazione della produzione sia in Germania che Francia. Tuttavia i dati raccolti attraverso inchieste presso le imprese, mostrano un maggior clima di fiducia.

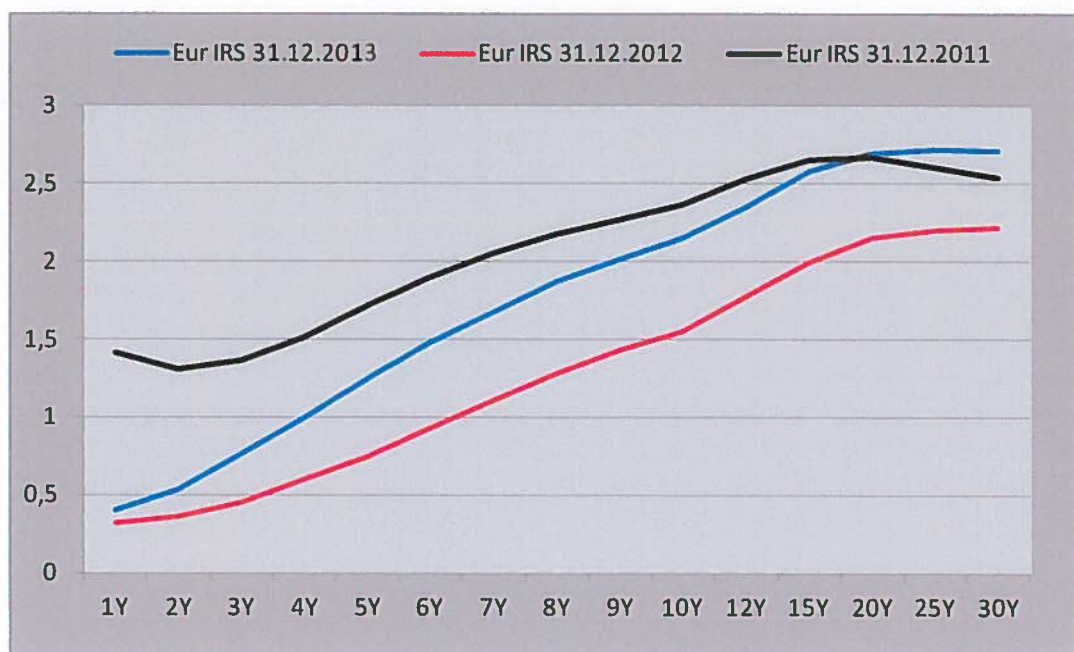
Per quanto riguarda il tema dell'accesso al credito, in novembre i prestiti alle imprese si sono ridotti del 3,6% (sul trimestre in chiusura, in ragione d'anno), mentre quelli alle famiglie sono aumentati moderatamente (0,6%). I paesi in cui la contrazione è risultata più evidente nel corso dell'anno sono Spagna e Irlanda, una riduzione è stata osservata anche in Germania, mentre un debole aumento della concessione di prestiti si è osservato in Francia e Paesi Bassi.

Nell'ultimo trimestre si è osservato un incremento dei tassi di interesse sul debito pubblico statunitense e britannico, rispettivamente di 25 e 12 punti base. Invariati risultano invece i rendimenti in Giappone e Germania. Per quanto riguarda l'area dell'euro, le tensioni sui titoli di stato si sono attenuate, riflettendo prospettive di ripresa dell'economia e le iniziative di politica monetaria della banca centrale. I differenziali rispetto ai rendimenti dei titoli di stato tedeschi si sono infatti ridotti, sia sul breve che sul medio e lungo termine.

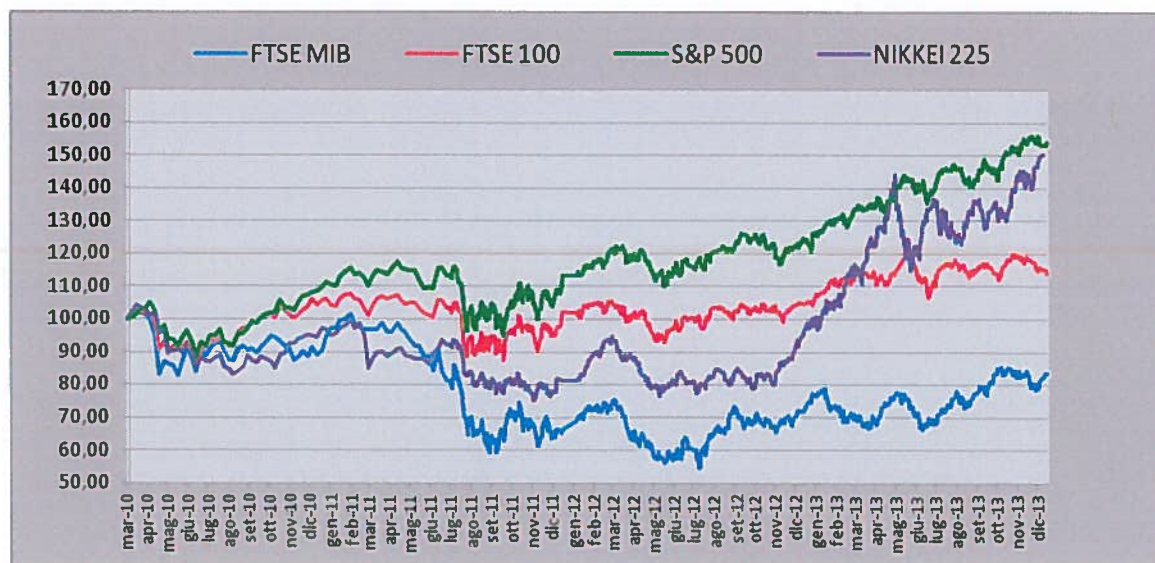
Di seguito si espone un confronto degli andamenti fatti registrare dai tassi di interesse Euro Interest Rate Swap dal 31 dicembre 2010 alla data di valutazione:

---

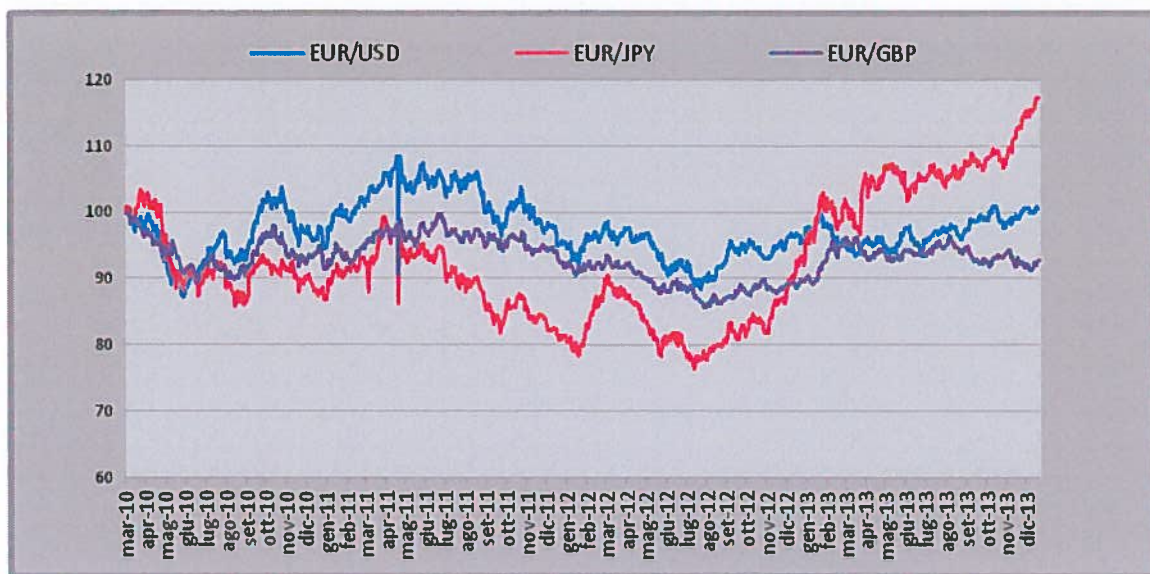
<sup>1</sup> Fonte Dati: Banca D'Italia, Bollettino Economico, n. 1/2014.



Hanno tratto giovamento dalle aspettative positive sulla ripresa dell'economia dell'Euro Area anche gli indici azionari, il cui andamento nell'ultimo trimestre è stato caratterizzato da trend positivi. Particolarmente rilevanti sono stati gli incrementi registrati negli Stati Uniti e in Giappone. 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:



Nell'ultimo trimestre è proseguito il rafforzamento dell'euro, che ha riflesso la riduzione delle tensioni sul debito sovrano. In particolare, tra la fine di settembre e metà di gennaio l'euro si è apprezzato rispetto al dollaro dell'1,2%, e del 7,5% rispetto allo yen, sostanzialmente stabile, invece, il cambio con la sterlina. Nel grafico successivo, si riporta l'andamento dei tassi di cambio EUR/USD, EUR/GBP e EUR/JPY, i cui valori sono stati tutti riportati su base 100 rispetto al relativo valore di marzo 2010:



*[Handwritten signature]*



### 3. Sintesi dei dati di Bilancio

Il bilancio CRAIPI è stato redatto 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 2013 è positivo, sebbene in calo rispetto al 2012. In particolare, appare fortemente ridotto il saldo della gestione previdenziale, in conseguenza dei piani di incentivo all'esodo adottati da RAI nel corso dell'esercizio. La gestione finanziaria è positiva ed in linea con l'andamento dei benchmark assegnati ai gestori, come più avanti illustrato. Nello specifico il mandato di gestione SSgA ha realizzato un rendimento al lordo delle imposte pari al 3,83%, mentre quello di Natixis un risultato pari a 2,96%; il portafoglio Polizze ha registrato un rendimento, al netto dei caricamenti, pari al 2,21% e, infine, il Fondo Immobiliare Optimum l'8,56%.

Il rendimento complessivo del comparto ordinario, al netto delle imposte è stato del 2,86% a fronte di una giacenza media di 248 milioni di Euro ed un risultato di gestione finanziaria quantificato in oltre 7 milioni di Euro; per i silenti l'incremento è del 2,58%, superiore al tasso di rivalutazione del TFR, con una giacenza media 5,7 di milioni di Euro.

| <b>Risultati economici (importi in migliaia di Euro)</b>       | <b>2013</b>  | <b>2012</b>   | <b>2011</b>  |
|----------------------------------------------------------------|--------------|---------------|--------------|
| Saldo della gestione previdenziale                             | 1.994        | 10.455        | 7.524        |
| Risultato della gestione finanziaria diretta                   | 2.432        | 3.161         | -1.004       |
| Risultato della gestione finanziaria indiretta                 | 6.074        | 13.919        | -4.077       |
| Oneri di gestione                                              | - 346        | -346          | -401         |
| Saldo della gestione amministrativa                            | 1            | 1             | 15           |
| Imposta sostitutiva                                            | - 898        | -1.840        | 604          |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b> | <b>9.257</b> | <b>25.350</b> | <b>2.662</b> |

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

| <b>Attività (importi in migliaia di Euro)</b> | <b>2013</b>    | <b>2012</b>    | <b>2011</b>    |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Investimenti diretti                          | 80.079         | 84.371         | 112.893        |
| Investimenti in gestione                      | 177.686        | 164.236        | 111.139        |
| Attività della gestione amministrativa        | 2.152          | 681            | 481            |
| Crediti di imposta                            | 102            | -              | 1.642          |
| <b>Totale Attività</b>                        | <b>260.019</b> | <b>249.288</b> | <b>226.156</b> |

Secondo i dati pubblicati dalla COVIP nella nota di sintesi “La Previdenza Complementare – principali dati Statistici”<sup>2</sup>, i fondi pensione in Italia hanno registrato risultati discreti, ma in calo rispetto all’anno precedente. In particolare, si riporta di seguito un confronto tra alcuni dati di sintesi relativi al mercato, distinti per tipologia di fondo pensione, e quanto fatto registrare da CRAIPI.

| <b>Rendimenti<sup>3</sup> (Valori percentuali)</b> | <b>2013</b> | <b>2012</b> | <b>2011</b> |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Fondi pensione negoziali<sup>4</sup></b>        | <b>5,4</b>  | <b>8,2</b>  | <b>0,1</b>  |
| <i>Garantito</i>                                   | <i>3,1</i>  | <i>7,7</i>  | <i>-0,5</i> |
| <i>Obbligazionario puro</i>                        | <i>1,2</i>  | <i>3,0</i>  | <i>1,7</i>  |
| <i>Obbligazionario misto</i>                       | <i>5,0</i>  | <i>8,1</i>  | <i>1,1</i>  |
| <i>Bilanciato</i>                                  | <i>6,6</i>  | <i>9,2</i>  | <i>-0,6</i> |
| <b>Fondi pensione aperti</b>                       | <b>8,1</b>  | <b>9</b>    | <b>-2,4</b> |
| <i>Garantito</i>                                   | <i>2</i>    | <i>6,6</i>  | <i>-0,3</i> |
| <i>Obbligazionario puro</i>                        | <i>0,9</i>  | <i>6,4</i>  | <i>1,0</i>  |
| <i>Obbligazionario misto</i>                       | <i>3,6</i>  | <i>7,9</i>  | <i>0,4</i>  |
| <i>Bilanciato</i>                                  | <i>8,3</i>  | <i>10</i>   | <i>-2,3</i> |
| <b>PIP</b>                                         | <b>-</b>    | <b>-</b>    | <b>3,5</b>  |
| <i>Obbligazionario</i>                             | <i>-0,4</i> | <i>5,3</i>  | <i>0,9</i>  |
| <i>Bilanciato</i>                                  | <i>6,6</i>  | <i>7,4</i>  | <i>-4,0</i> |
| <b>CRAIPI - ordinario</b>                          | <b>2,9</b>  | <b>6,6</b>  | <b>-2,2</b> |
| <b>CRAIPI – conferimento tacito TFR</b>            | <b>2,6</b>  | <b>2,6</b>  | <b>2,6</b>  |
| <b>Rivalutazione del TFR</b>                       | <b>1,7</b>  | <b>2,9</b>  | <b>3,5</b>  |

<sup>2</sup> Pubblicazione del 29 Gennaio 2014 disponibile al link [http://www.covip.it/wp-content/uploads/Agg\\_Stat-Dic2013-v20140129.pdf](http://www.covip.it/wp-content/uploads/Agg_Stat-Dic2013-v20140129.pdf). Si ricorda che i dati per il 2013 non sono definitivi.

<sup>3</sup> Si ricorda che i rendimenti si intendono al netto dell’imposta sostitutiva

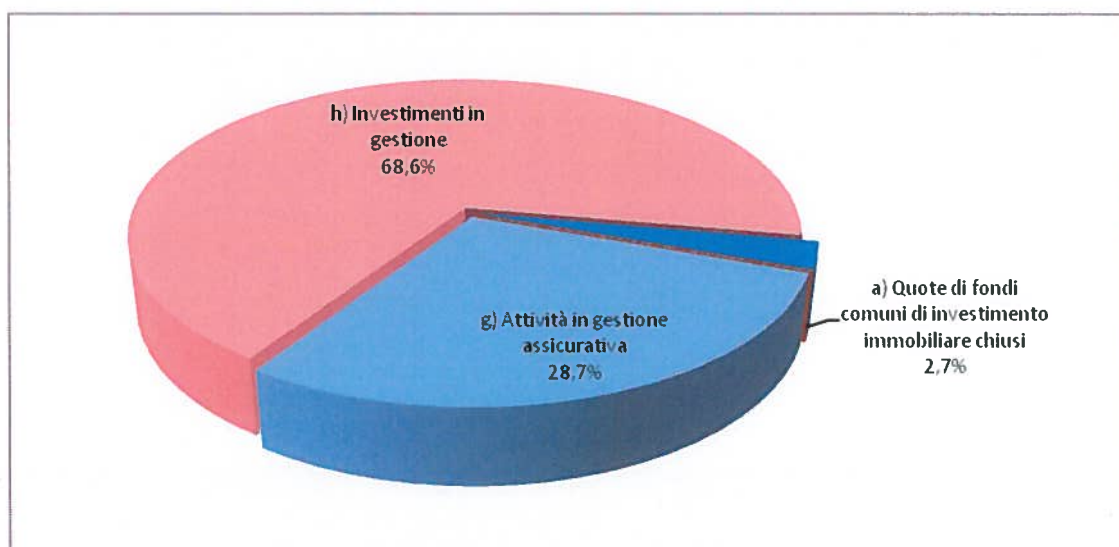
<sup>4</sup> Si ricorda che secondo quanto segnalato dalla COVIP, a partire dal 2008 che sono rimasti monocomparto vengono considerati insieme ai fondi multi comparto.

#### 4. Gestione Finanziaria

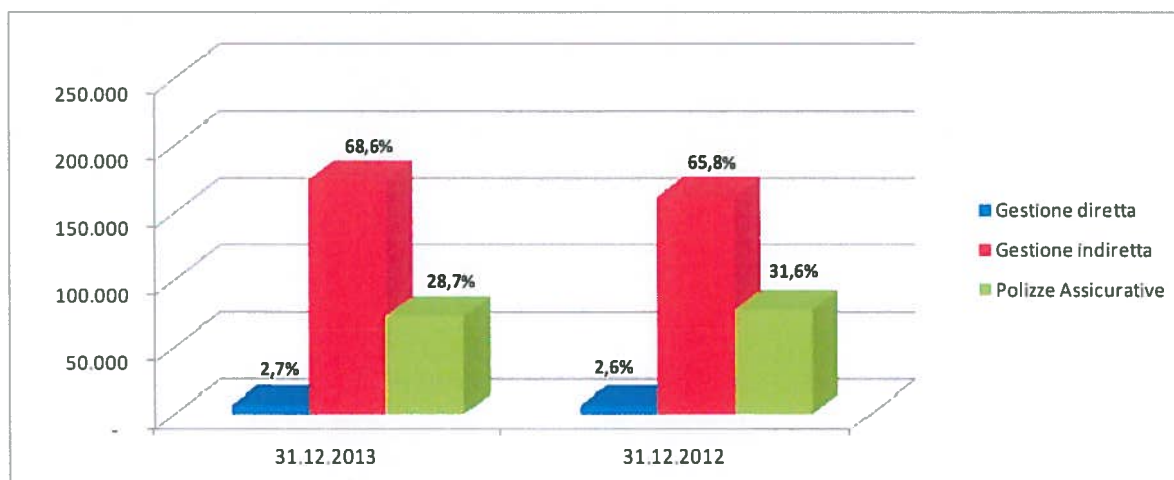
La tabella seguente mostra la composizione del portafoglio degli investimenti di CRAIPI. Il totale degli Investimenti del Fondo al 31.12.2013 ammonta a 254.622 migliaia di Euro, con un incremento del 3,2% rispetto al 31.12.2012.

| <b>Investimenti</b> ( <i>importi in migliaia di euro</i> )             | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| a) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi            | 6.934             | 6.387             |
| b) Attività in gestione assicurativa                                   | 73.136            | 77.976            |
| c) Investimenti in gestione                                            | 174.552           | 162.302           |
| <b>Totale investimenti (al netto di ratei/risconti/altre attività)</b> | <b>254.622</b>    | <b>246.665</b>    |

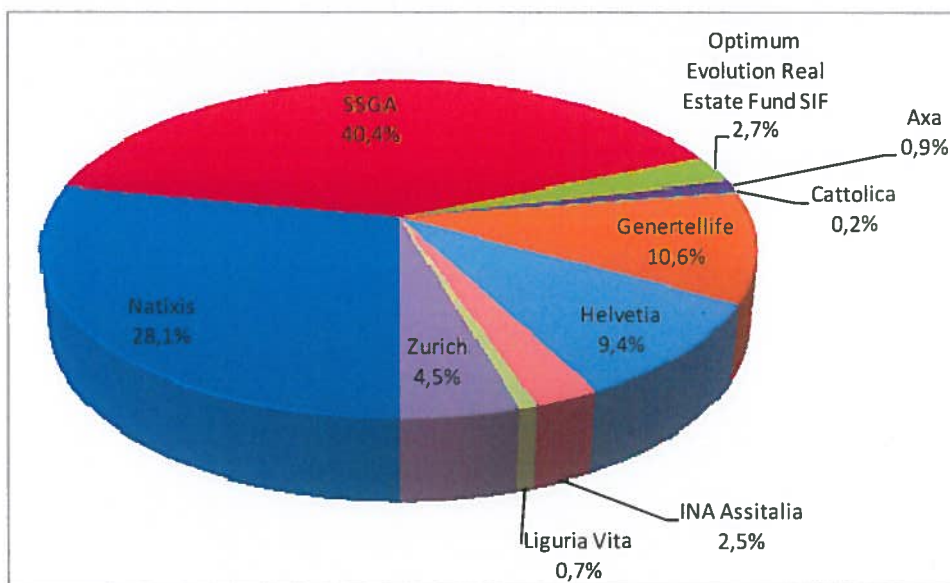
La composizione del portafoglio al 31.12.2013 è rappresentata nel seguente grafico:



Il grafico seguente confronta la composizione del portafoglio al 31.12.2013 con quella registrata nell'esercizio precedente, evidenziando la diminuzione degli investimenti assicurativi.



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 specifiche performance al 31.12.2013 delle Società (SSgA e Natixis) alle quali è stato affidato il mandato di gestione.. I dati sono stati riscontrati con l'ausilio di Previnet e dello Studio Olivieri & Associati.:

**SSgA:** alla data di bilancio il patrimonio in gestione è pari a 104 milioni di Euro. Il portafoglio, coerentemente con il benchmark assegnato, è costituito, nella componente obbligazionaria, per il 70% da titoli dell'Area Euro a breve scadenza (1-3 anni) e da un fondo Treasury Bond Index (10%), mentre la quota azionaria del 20% è composta da due fondi ad ampia diversificazione appartenenti al Gruppo SSgA.

La gestione ha prodotto un rendimento annuo pari al 3,83% (contro un benchmark di riferimento del 3,68%), a cui ha contribuito principalmente l'esposizione in titoli obbligazionari, nonché la scelta strategica di creare una sovraesposizione azionaria, comunque sempre nei limiti di mandato.

| (valori in % del patrimonio) | 31/12/2013   | Benchmark         |
|------------------------------|--------------|-------------------|
| <b>Totale obbligazioni</b>   | <b>80,4</b>  | <b>80,0-100,0</b> |
| <b>Totale Azioni</b>         | <b>19,5</b>  | <b>17,0 -20,0</b> |
| <b>Liquidità</b>             | <b>0,1</b>   | <b>0,0</b>        |
| <b>Totale</b>                | <b>100,0</b> | <b>100,0</b>      |

**Natixis:** alla data di bilancio il patrimonio in gestione è pari a 71 milioni di Euro. L'asset allocation, conseguente al benchmark affidato (v. Nota integrativa) evidenzia la prevalenza di strumenti di tipo obbligazionario dell'Area Euro. Hanno contribuito positivamente al risultato di gestione del +2,96% (contro un benchmark di riferimento del 2,71%) la strategia in titoli di Stato dei paesi cosiddetti periferici dell'area EMU (in particolare Italia e Spagna), rispetto a titoli dei Paesi Core (come Germania e Olanda), nonché il posizionamento sul tratto 7-10 anni della curva tassi. Per quanto riguarda la componente azionaria – comunque limitata - la sovraesposizione rispetto al benchmark dell'ultimo trimestre ha consentito di beneficiare della performance del mercato azionario, contribuendo positivamente al rendimento. La composizione del portafoglio al 31.12.2013, confrontata con il benchmark, è la seguente:

| (valori in % del patrimonio)            | 31/12/2013   | Benchmark    |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|
| <b>Totale obbligazioni</b>              | <b>85,6</b>  | <b>90,0</b>  |
| - Obbligazioni Governative              | 68,0         | 70,0         |
| - OICVM obbligazionario parte aggregata | 9,7          | 10,0         |
| - Obbligazioni della parte inflazione   | 7,9          | 10,0         |
| <b>Totale Azioni</b>                    | <b>14,2</b>  | <b>10,0</b>  |
| - OICVM Azioni Euro                     | 7,1          | 5,0          |
| - OICVM Azioni Mondo ex Euro            | 7,1          | 5,0          |
| <b>Liquidità</b>                        | <b>0,2</b>   | <b>0,0</b>   |
| Liquidità                               | 0,2          | 0,0          |
| <b>Totale</b>                           | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

Al fine di monitorare il rispetto dei limiti che il CdA ha stabilito nell'ambito delle linee di indirizzo e di mandato, è periodicamente condotta un'analisi di valutazione della rischiosità degli investimenti detenuti dai gestori. Di seguito si espongono i risultati del calcolo del Value at Risk rilevato nell'esercizio (massima perdita conseguibile entro un orizzonte di tempo pari ad una settimana con un livello di probabilità del 95%). Sia per i singoli gestori che in riferimento alla totalità delle risorse in gestione, i risultati emersi risultano coerenti con la soglia prefissata dal CdA ( VaR al 95% su base settimanale pari al massimo all'1%).

| Analisi del VaR (%) su base settimanale al 95% al 31.12.2013 | VaR settimanale |
|--------------------------------------------------------------|-----------------|
| Natixis                                                      | 0,72%           |
| SSgA                                                         | 0,59%           |
| <b>Totale gestione finanziaria</b>                           | <b>0,58%</b>    |

**Fondo Immobiliare Optimum Evolution Fund SIF - Property:** il fondo immobiliare chiuso opera con un portafoglio di immobili ad uso residenziale e commerciale, specializzato sul mercato della città di Berlino. Tale investimento ha fatto registrare un incremento pari all'8,56%. Inoltre, nel corso del 2013 vi è stato lo stacco della cedola pari al 4% del valore nominale di sottoscrizione 5.000 migliaia di Euro per un importo pari a Euro 200 migliaia di Euro.

Per quanto riguarda invece il **portafoglio assicurativo** si espone quanto segue: al 31.12.2013 risultano attive polizze per 72.335<sup>5</sup> migliaia di Euro (di cui 5.710 investiti nella polizza Helvetia 88-511 dedicata alla gestione del TFR dei silenti), mentre al 31.12.2012 tale valore ammontava a 76.882 migliaia di Euro. Le polizze risultano così suddivise per natura e ricorrenza del premio:

| <b>Portafoglio Polizze</b><br>(importi in migliaia di Euro) | <b>Premio Unico</b> | <b>Premio Ricorrente</b> |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------------|
| Polizze vita a capitale differito                           | 1.697               | 3.221                    |
| Polizze a capitalizzazione finanziaria                      | 41.071              | 9.242                    |
| Index Linked                                                | 11.395              | -                        |
| Polizze gestione TFR silenti                                | -                   | 5.710                    |
| <b>Totale</b>                                               | <b>54.163</b>       | <b>18.172</b>            |

<sup>5</sup> Al netto degli oneri poliennali, ratei e risconti su caricamenti e di altre attività della gestione assicurativa.

Nel corso del 2013 la gestione del portafoglio polizze ha portato alla realizzazione di un risultato globale positivo pari a circa 1.684 migliaia di Euro, di cui circa 164 migliaia di Euro del portafoglio silenti. La tabella sotto esposta evidenzia un minor rendimento rispetto all'esercizio precedente in relazione all'andamento dei mercati finanziari, mentre le iniziative realizzate dal CdA verso i gestori assicurativi hanno pressoché dimezzato l'impatto dei relativi oneri.

| <b>Risultato della gestione del Portafoglio Polizze</b><br><i>(importi in migliaia di Euro)</i> | <b>2013</b>  | <b>2012</b>  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Proventi valutativi, da trasformazione e realizzati                                             | 2.086        | 4.091        |
| Costi di caricamento e altri oneri                                                              | -519         | -914         |
| Profitti/perdite su riscatti e rimborsi                                                         | 118          | 399          |
| <b>Totale</b>                                                                                   | <b>1.684</b> | <b>2.778</b> |

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

| <b>Risultato della gestione del Portafoglio Polizze</b><br><b>Silenti 2013</b> <i>(importi in migliaia di Euro)</i> | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Proventi valutativi, da trasformazione e realizzati                                                                 | 164         | 131         |
| Costi di caricamento e altri oneri                                                                                  | -           | -           |
| Profitti/perdite su riscatti e rimborsi                                                                             | -           | -           |
| <b>Totale</b>                                                                                                       | <b>164</b>  | <b>131</b>  |

Nel corso del 2013, i premi obbligatori di competenza sull'intero portafoglio polizze, al lordo degli oneri per caricamenti, ammontano a 4.766 migliaia di Euro. Di tale valore 2.600 migliaia di euro sono stati contabilizzati con contropartita "debito verso le compagnie" in quanto i versamenti dei premi, ancorché di competenza del 2013, saranno effettuati nel corso del 2014.

Per completezza si riporta la rendicontazione delle operazioni di ristrutturazione effettuate sul portafoglio polizze:

- Operazioni di riscatto parziale:

- Polizze Helvetia n. 88-511: nel corso dell'anno è stato effettuato un riscatto parziale pari a € 141.892,08, a fronte del quale è stato ridotto il valore della riserva matematica al 31.12.2013 per la stessa polizza per un importo pari a € 141.892,08. Tale somma è stata rimborsata a C.RAIP.I. in quanto relativa alla cessazione di taluni aderenti e a riscatti parziali in seguito a richieste di anticipazione. 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.

- Operazioni di riduzione:

- Polizza Liguria Vita n. 600314: nel corso dell'anno il valore della riserva matematica della polizza Liguria Vita n. 600314 ha subito una riduzione, pari a € 640.189,50, dovuta al mancato versamento della rata di premio con decorrenza al 21.09.2012. Si ricorda che l'importo di tale rata ammonta a € 600.000, al lordo del caricamento pari al 9,68%.

Si segnala infine che le seguenti polizze sono giunte a scadenza:

- Cattolica n. 105342, in data 14/04/2013, per la quale è stato esercitato il diritto alla liquidazione per un importo pari ad € 2.629.401,00;
- Helvetia n. 89/14518, in data 18/06/2013, per la quale è stato esercitato il diritto alla liquidazione per un importo pari ad € 1.000.000,00;

- Helvetia n. 88/004 in, data 31/10/2013, per la quale è stato esercitato il diritto alla liquidazione per un importo pari ad € 6.918.384,00.

La liquidazione a scadenza dei suddetti contratti ha comportato un incasso complessivo di € 10.547.785,00.

Un'analisi più puntuale del rendimento<sup>6</sup> delle polizze ancora in vita al 31.12.13 rileva che:

- per le polizze ordinarie il rendimento al lordo degli oneri per caricamenti di competenza è di circa il 3,02% (netto caricamenti 2,21%);
- per la polizza dedicata alla gestione del TFR dei silenti il rendimento è pari al 2,90% (per tale polizza il rendimento netto coincide con quello lordo in quanto non sono previsti costi di caricamento).

Il caricamento medio di competenza 2013 è pari allo 0,8% del valore totale investito, in lieve riduzione rispetto a quello rilevato nel 2012 (0,9%).

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

|                                            | 2013 | 2012 | 2011 |
|--------------------------------------------|------|------|------|
| Rendimenti lordi                           | 3,0% | 5,9% | 2,7% |
| <i>aliquota di caricamento medio annuo</i> | 0,8% | 0,9% | 1,4% |

Per completezza di informazione, si riportano, infine, le specifiche relative alle polizze in essere al 31.12.2013, distinte per comparto e per compagnia di assicurazione.

**Rendimenti al lordo e al netto dei caricamenti<sup>6</sup> per polizze in essere al 31.12.2013: comparto ordinario**  
(valori in migliaia Euro)

| Compagnia        | Valore delle polizze al 31/12/2012 | Premio puro a investimento | Plusvalenze/ (Minusvalenze) | Valore delle polizze al 31/12/2013 | Rendimento lordo (%) | Rendimento netto (%) | Caricamento e oneri di competenza 2013 |
|------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------------|
| AXA              | 2.149,64                           | 1,15                       | 64,13                       | 2.214,93                           | 3,0%                 | 3,0%                 | 0,0%                                   |
| CATTOLICA        | 552,78                             | -                          | 17,10                       | 569,88                             | 3,1%                 | 2,9%                 | 0,1%                                   |
| GENERTELife      | 22.213,34                          | 3.575,99                   | 902,32                      | 26.691,65                          | 3,8%                 | 2,8%                 | 1,0%                                   |
| HELVETIA         | 17.354,11                          | -                          | 504,61                      | 17.858,72                          | 2,9%                 | 2,4%                 | 0,5%                                   |
| INA Assitalia    | 6.058,15                           | -                          | 172,89                      | 6.231,03                           | 2,9%                 | 2,8%                 | 0,0%                                   |
| LIGURIA Vita (*) | 2.258,98                           | -                          | 44,85                       | 1.663,63                           | 2,0%                 | 2,0%                 | 0,0%                                   |
| ZURICH           | 11.179,33                          | -                          | 216,01                      | 11.395,34                          | 1,9%                 | 0,2%                 | 1,8%                                   |
| <b>TOTALE</b>    | <b>61.766,33</b>                   | <b>3.577,15</b>            | <b>1.921,91</b>             | <b>66.625,19</b>                   | <b>3,0%</b>          | <b>2,2%</b>          | <b>0,8%</b>                            |

(\*) Nel corso dell'esercizio la polizza ha subito una riduzione pari a 640,19 migliaia di Euro per il mancato versamento della rata di premio del 21.09.12

**Rendimenti al lordo e al netto dei caricamenti<sup>6</sup> per polizze in essere al 31.12.2013: polizza silenti**  
(valori in migliaia Euro)

| Compagnia         | Valore della polizza al 31/12/2012 | Premio puro a investimento | Plusvalenze/ (Minusvalenze) | Valore della polizza al 31/12/2013 | Rendimento lordo (%) | Rendimento netto (%) | Caricamento e oneri di competenza 2013 |
|-------------------|------------------------------------|----------------------------|-----------------------------|------------------------------------|----------------------|----------------------|----------------------------------------|
| HELVETIA 88 - 511 | 4.723,04                           | 964,83                     | 163,76                      | 5.709,74                           | 2,90%                | 2,90%                | 0,00%                                  |

<sup>6</sup> Prima delle imposte, gravanti sulla totalità del risultato del Fondo.



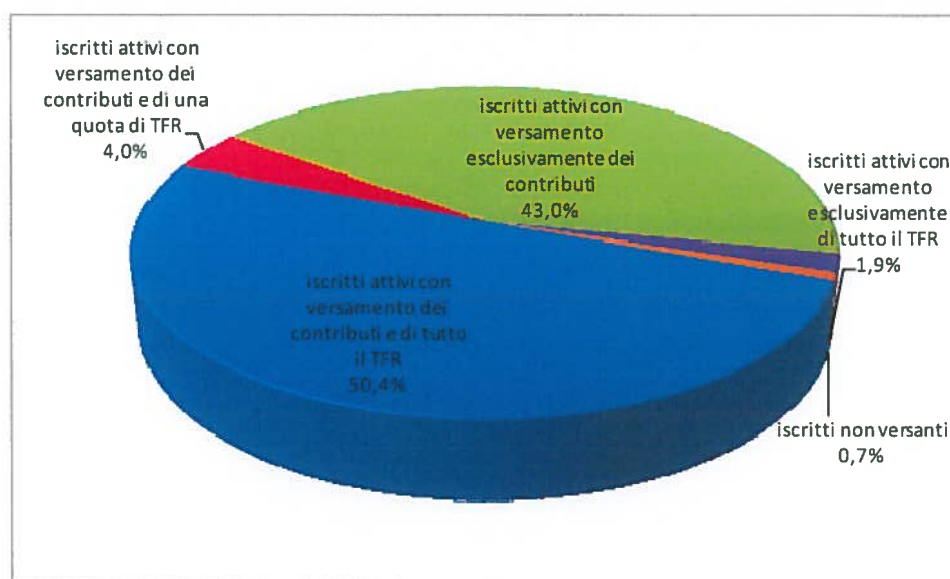
## 5. Caratteristiche e dinamiche degli aderenti

Nel corso del 2013 il numero degli iscritti attivi al Fondo, ad esclusione dei percettori di prestazione in forma di rendita, è diminuito di 231 unità, passando da 7.379 a 7.148. I nuovi iscritti nel 2013 sono stati 101 (erano 70 nel 2012).

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 31.12.2013 |              |              |              |
|------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
|                                                      | Maschi       | Femmine      | Totale       |
| Inferiore a 20                                       | -            | -            | -            |
| tra 20 e 24                                          | 4            | 2            | 6            |
| tra 25 e 29                                          | 29           | 9            | 38           |
| tra 30 e 34                                          | 70           | 56           | 126          |
| tra 35 e 39                                          | 278          | 193          | 471          |
| tra 40 e 44                                          | 761          | 470          | 1.231        |
| tra 45 e 49                                          | 1.078        | 577          | 1.655        |
| tra 50 e 54                                          | 983          | 592          | 1.575        |
| tra 55 e 59                                          | 1.121        | 438          | 1.559        |
| tra 60 e 64                                          | 327          | 111          | 438          |
| 65 e oltre                                           | 32           | 17           | 49           |
| <b>Totale</b>                                        | <b>4.683</b> | <b>2.465</b> | <b>7.148</b> |

Al 31.12.2013, come si nota dal grafico di seguito riportato, la quota più significativa di attivi iscritti al Fondo si distribuisce in due categorie: il 43,0% versa esclusivamente contributi ordinari (propri e dell'Azienda), il 50,4% finanzia la propria posizione individuale, oltre con i contributi ordinari, anche con il TFR. Per la restante parte, il 4,0% versa i contributi ordinari e in aggiunta anche una quota del TFR, l'1,9% 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 2013, non ha versato né contributi né TFR.





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 31.12.2013**

|                              | Maschi       | Femmine      | Totale       |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <i>Piemonte</i>              | 456          | 245          | 701          |
| <i>Valle d'Aosta</i>         | 28           | 15           | 43           |
| <i>Lombardia</i>             | 442          | 132          | 574          |
| <i>Liguria</i>               | 32           | 16           | 48           |
| <i>Veneto</i>                | 32           | 19           | 51           |
| <i>Trentino-Alto Adige</i>   | 96           | 54           | 150          |
| <i>Friuli-Venezia Giulia</i> | 65           | 35           | 100          |
| <i>Emilia Romagna</i>        | 45           | 21           | 66           |
| <i>Toscana</i>               | 39           | 19           | 58           |
| <i>Umbria</i>                | 40           | 15           | 55           |
| <i>Marche</i>                | 38           | 15           | 53           |
| <i>Lazio</i>                 | 2.835        | 1.700        | 4.535        |
| <i>Abruzzo</i>               | 36           | 14           | 50           |
| <i>Molise</i>                | 17           | 10           | 27           |
| <i>Campania</i>              | 278          | 76           | 354          |
| <i>Puglia</i>                | 32           | 17           | 49           |
| <i>Basilicata</i>            | 33           | 10           | 43           |
| <i>Calabria</i>              | 39           | 17           | 56           |
| <i>Sicilia</i>               | 62           | 20           | 82           |
| <i>Sardegna</i>              | 38           | 14           | 52           |
| <i>Estero</i>                | -            | 1            | 1            |
| <b>Totale</b>                | <b>4.683</b> | <b>2.465</b> | <b>7.148</b> |

Per quanto riguarda le anticipazioni, 406 iscritti attivi hanno ottenuto l'anticipazione nel corso del 2013, con una riduzione del 19,3% rispetto al 2012. Inoltre, 36 dipendenti sono usciti dal Fondo riscattando integralmente la propria posizione, mentre i trasferimenti in uscita sono stati 31 (di cui 28 destinati verso altri fondi pensione preesistenti, 2 verso fondi pensione negoziali ed 1 verso PIP). Gli iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari risultano invece 12.

| <b>Anticipazioni</b>                                                 | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|----------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Numero totale di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno | 406         | 503         |
| <i>di cui per spese sanitarie</i>                                    | 19          | 38          |
| <i>di cui per l'acquisto prima casa e ristrutturazione</i>           | 98          | 105         |
| <i>di cui per ulteriori esigenze</i>                                 | 289         | 360         |

| <b>Riscatti</b>                                                                          | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Numero totale di posizioni individuali riscattate integralmente nell'anno                | 36          | 50          |
| <i>di cui: posizioni riscattate integralmente ex art. 14, comma 5 del D.lgs 252/2005</i> | 28          | 20          |
| Numero di posizioni individuali riscattate parzialmente nell'anno                        | -           | -           |
| <b>Totale posizioni riscattate nell'anno</b>                                             | <b>36</b>   | <b>50</b>   |

| <b>Trasferimenti</b>                                                         | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Numero di iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari    | 12          | 15          |
| Numero di iscritti trasferiti verso altre forme pensionistiche complementari | 31          | 5           |

I pensionati percettori di pensione integrativa, al 31.12.2013 risultano pari a 1.212 (mentre nel 2012 erano pari a 1.259), di cui 835 sono pensionati diretti, e 377 le pensioni destinate ai familiari superstiti.

Nel 2013, inoltre, 262 iscritti hanno percepito la prestazione in forma di capitale, contro i 120 dell'anno precedente (con un incremento del 118%), in seguito alla cessazione del rapporto di lavoro ed alla maturazione dei requisiti pensionistici per l'erogazione dei trattamenti riconosciuti dalla C.RAI.P.I. Il notevole incremento delle uscite dalla C.RAI.P.I. è stato generato dai piani di incentivo all'esodo varati e realizzati dalla RAI nel corso del 2013, a partire dal mese di febbraio, con una forte accelerazione a partire dal mese di giugno. L'ingente liquidità, necessaria a far fronte alla erogazione del capitale maturato dagli iscritti cessati, appartenenti quasi tutti alla categoria dei c.d. "vecchi iscritti", e da coloro che hanno esercitato il riscatto, è stata rinvenuta in gran parte dalla liquidità affluita dalle Polizze a scadenza e dalla liquidità affluente dai contributi mensili. Non è stato necessario, quindi, procedere a disinvestimenti. Un iscritto ha chiesto la conversione del capitale maturato in rendita.

| <b>Beneficiari delle prestazioni pensionistiche</b>                                           | <b>2013</b> | <b>2012</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>Prestazioni in forma di rendita</b>                                                        |             |             |
| Numero totale pensionati percettori di rendite erogate dal fondo                              | 1.212       | 1.259       |
| <i>di cui numero pensionati diretti percettori di rendita</i>                                 | 835         | 872         |
| <i>di cui numero pensionati indiretti percettori di rendita</i>                               | 377         | 387         |
| <b>Prestazioni in forma di capitale</b>                                                       |             |             |
| Numero totale percettori di prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e rendita | 263         | 120         |

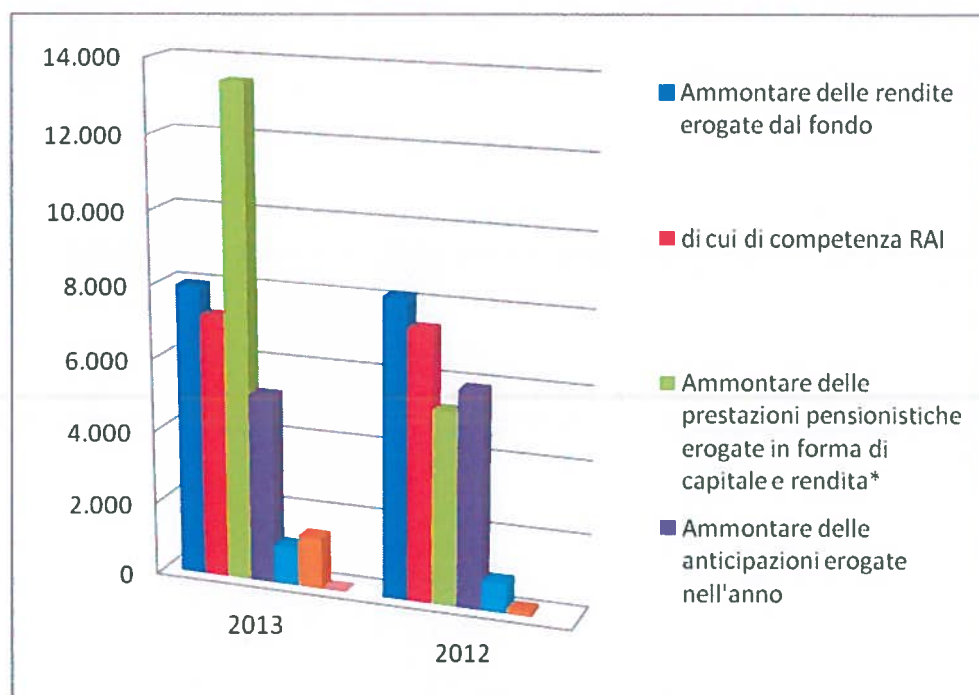
## 6. Gestione previdenziale

Nell'anno appena trascorso, è stato destinato agli iscritti, per l'erogazione degli anticipi, per i riscatti, le prestazioni pensionistiche erogate in forma capitale e rendita e per i trasferimenti, un ammontare pari a 28.994 migliaia di Euro, contro i 20.242 destinati nel 2012 (+43,24%).

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

| <b>Prestazioni previdenziali, anticipazioni, riscatti e trasferimenti</b><br><i>(importi in migliaia di Euro)</i> | <b>2013</b>   | <b>2012</b>   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Ammontare delle rendite erogate dal fondo                                                                         | 7.959         | 8.152         |
| <i>di cui di competenza RAI</i>                                                                                   | 7.200         | 7.384         |
| Ammontare delle prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e rendita*                                | 13.439*       | 5.272         |
| Ammontare delle anticipazioni erogate nell'anno                                                                   | 5.158         | 5.894         |
| Ammontare dei riscatti liquidati nell'anno                                                                        | 1.050         | 802           |
| Ammontare dei trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari                                        | 1.388         | 122           |
| <b>Totale</b>                                                                                                     | <b>28.994</b> | <b>20.242</b> |

\* Il totale è comprensivo dell'importo di 78 migliaia di Euro relativo ad un aderente che ha optato per l'erogazione della rendita attraverso la Convenzione stipulata con Helvetia Vita.



L'importo complessivo delle uscite nel 2013 si differenzia rispetto all'anno precedente in particolare a causa delle prestazioni erogate in forma di capitale, aumentate quasi del 155%; mentre per le anticipazioni si è assistito ad un calo del 12,5% rispetto all'anno precedente.

I flussi previdenziali attivi, ovvero i contributi in ingresso nel Fondo, sono stati nel 2013 di 23.747 migliaia di Euro di cui 23.696 derivanti dalla contribuzione vera e propria e 51 derivanti da trasferimenti in ingresso. Nella tabella che segue si può leggere la differenziazione per fonte di contribuzione:

| <b>Flussi Contributivi</b> ( <i>importi in migliaia di Euro</i> ) | <b>2013</b>   | <b>2012</b>   |
|-------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Contributi a carico dell'Azienda                                  | 9.348         | 9.248         |
| Contributi a carico del lavoratore                                | 3.874         | 3.805         |
| Contributi provenienti dal versamento di quote di TFR             | 10.474        | 10.111        |
| <i>di cui derivanti da conferimento tacito</i>                    | 1.166         | 1.096         |
| <b>Totale Contributi</b>                                          | <b>23.696</b> | <b>23.164</b> |
|                                                                   |               |               |
| <i>Trasferimenti in ingresso (importi in migliaia di Euro)</i>    | <i>51</i>     | <i>94</i>     |
|                                                                   |               |               |
| <b>Totale Flussi contributivi</b>                                 | <b>23.747</b> | <b>23.258</b> |

Il dato totale evidenziato è in linea con quanto registrato nel 2012 (si osserva una variazione del 2,3% circa). In percentuale, l'Azienda partecipa per il 39,4% sul totale della contribuzione; i contributi dei lavoratori coprono il 16,3%, mentre il restante 44,2% è finanziato dalle quote di TFR. Il lieve incremento della contribuzione è stato generato dagli aumenti retributivi derivanti dal rinnovo del CCL, che ha previsto aumenti retributivi con decorrenza dal mese di aprile 2013 e dal mese di novembre 2013.

Le conseguenze sulla contribuzione alla C.RAIP.I. derivanti dalle cessazioni verificatesi nel corso del 2013 (per un numero complessivo di 262) si manifesteranno nell'anno in corso.

## **7. Gestione amministrativa e fatti rilevanti avvenuti nell'esercizio**

I compensi agli Amministratori ed ai Sindaci, non iscritti alla CRAIPI, sono stati determinati sulla base delle proposte formulate dalla RAI e delle Delibere del Consiglio d'Amministrazione della C.RAI.P.I. del 21.12.2011 e del 18.12.2012. I compensi riconosciuti con dette Delibere si riferiscono ai compensi annui, spettanti agli Amministratori e Sindaci, riferiti all'intera dura del mandato.

Nel corso del 2013 sono stati erogati compensi riferiti al Consiglio d'Amministrazione in carica sino al mese di Giugno 2013.

Non sono intervenute Delibere da parte del CdA in materia di compensi con riferimento agli Organi insediatisi nel mese di Luglio del 2013.

Nell'anno 2013 è proseguito il rapporto contrattuale con lo Studio Olivieri & Associati avente ad oggetto la gestione finanziaria ed il monitoraggio degli investimenti, al fine di dotare il CdA di idonei strumenti di controllo e verifica dell'andamento complessivo, anche con riferimento al rispetto dei limiti e del rispetto della normativa vigente.

Nel corso dell'anno 2013 è proseguito il flusso quotidiano delle operazioni finanziarie, da Banca Depositaria verso C.RAI.P.I. e lo Studio Olivieri & Associati, consentendo il monitoraggio quotidiano e costante dell'andamento degli investimenti.

Nell'anno 2013 è intervenuta la Risoluzione dell'Agenzia delle Entrate n. 97/E del 17.12.2013 che ha previsto l'assoggettabilità ad IVA di parte delle Commissioni erogate alla Banca Depositaria. In seguito a questa risoluzione l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane ha emesso la fattura integrativa per il pagamento dell'IVA.

Al fine di valutare la situazione tecnico-finanziaria della CRAIPI lo Studio Olivieri & Associati in ottobre ha proceduto alla redazione del Bilancio Tecnico al 31.12.2012 e alla previsione dei flussi annui delle entrate e delle uscite relative al Fondo. In base a quanto ivi riportato, la gestione al 31.12.2012 è stata giudicata:

- in equilibrio, in termini di valori attuali medi delle entrate e delle uscite future, nell'ipotesi di un tasso di valutazione pari al 3,50%;
- in disavanzo tecnico in caso di adozione di tassi di attualizzazione equiparati ai rendimenti attesi ipotizzati per il Fondo. L'importo in disavanzo risulta assorbibile mediante la garanzia RAI sia nell'ipotesi di un tasso di rendimento del patrimonio del Fondo pari al 3,5% che pari al 2,00%. Nell'ipotesi di un tasso di rendimento del patrimonio del Fondo pari allo 0,70%, l'analisi dei cash flow effettuata ha evidenziato che il disavanzo non è coperto dalla garanzia Rai e tuttavia assorbito nell'ipotesi che le eccedenze possano essere reinvestite ad un tasso pari allo 0,70%.

I tassi di rendimento delle eccedenze ipotizzati sono considerati ragionevolmente conseguibili in ognuno degli scenari considerati. Ciò ha permesso di esprimere un giudizio positivo sull'equilibrio dinamico della Gestione.

Nel mese di novembre del 2013 il Ministero dell'Economia e delle Finanze e la COVIP, ciascuno per la quota di propria competenza, in seguito alla espressa sollecitazione formulata dalla C.RAI.P.I. con lettera del 8.7.2013, come deliberata dal Consiglio d'Amministrazione, hanno proceduto al rimborso delle somme pagate per la sanzione irrogata da COVIP in data 1.4.2010, annullata dalla Corte d'Appello di Roma con Decreto del 25.2.2011. L'importo ricevuto è stato restituito dalla C.RAI.P.I. a RAI che aveva fornito la relativa provvista.

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

In data 30 gennaio 2014, si è svolta una iniziativa di promozione della Previdenza Complementare volta a favorire una maggior conoscenza della C.RAIP.I. L'iniziativa è stata registrata e verrà resa disponibile nel sito [www.craipi.it](http://www.craipi.it).

Il 6 febbraio 2014 la BCE ha confermato per i tassi di interesse dell'area Euro, il minimo storico dello 0,25%, a fronte di una ripresa ancora "fragile" e "disomogenea".

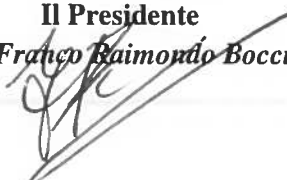
Nel mese di marzo, le dinamiche dei mercati sembrano in ripresa nonostante restino in attesa delle decisioni della Federal Reserve circa la riduzione degli stimoli monetari e le tensioni in Crimea.

Per quanto riguarda l'Italia, lo spread tra il rendimento dei Btp decennali ed il bund tedesco è sceso progressivamente, fino a raggiungere quota 178 punti base, con un rendimento del 3,37%. Su tale dinamica hanno influito le sentenze della Corte costituzionale tedesca, che hanno sostanzialmente confermato la legittimità del Fondo salva-Stati europeo.

In seguito alle disposizioni delle Autorità Comunitarie nel mese di febbraio 2014, la C.RAIP.I. si è dotata del codice LEI, codice identificativo di tutte le operazioni finanziarie. Inoltre, è stato conferito il mandato alle controparti finanziarie (SSgA e Natixis) di effettuare le segnalazioni EMIR di competenza.

Roma, 31 marzo 2014

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



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

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

**1 – STATO PATRIMONIALE**

| <b>ATTIVITA'</b>                                   | <b>31.12.2013</b>  | <b>31.12.2012</b>  |
|----------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10</b> Investimenti diretti                     | 80.078.600         | 84.370.507         |
| <b>20</b> Investimenti in gestione                 | 177.686.293        | 164.235.909        |
| <b>40</b> Attività della gestione amministrativa   | 2.152.006          | 681.306            |
| <b>50</b> Crediti di imposta                       | 102.485            | -                  |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                            | <b>260.019.384</b> | <b>249.287.722</b> |
| <b>PASSIVITA'</b>                                  | <b>31.12.2013</b>  | <b>31.12.2012</b>  |
| <b>10</b> Passività della gestione previdenziale   | 662.400            | 549.976            |
| <b>20</b> Passività della gestione finanziaria     | 4.078.558          | 3.452.691          |
| <b>40</b> Passività della gestione amministrativa  | 321.119            | 285.073            |
| <b>50</b> Debiti di imposta                        | 897.746            | 197.515            |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                           | <b>5.959.823</b>   | <b>4.485.255</b>   |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b> | <b>254.059.561</b> | <b>244.802.467</b> |
| <b>Conti d'ordine</b>                              | <b>22.000.267</b>  | <b>19.307.688</b>  |
| Crediti per contributi da ricevere                 | 12.241.049         | 12.151.947         |
| Garanzie ricevute                                  | 9.759.218          | 9.491.237          |
| Valute da regolare                                 | -                  | 2.335.496          |



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

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

**2 – CONTO ECONOMICO**

|                                                                                                                 | <b>31.12.2013</b> | <b>31.12.2012</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>10</b> Saldo della gestione previdenziale                                                                    | 1.993.509         | 10.454.538        |
| <b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta                                                          | 2.431.742         | 3.160.728         |
| <b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta                                                        | 6.073.973         | 13.919.034        |
| <b>40</b> Oneri di gestione                                                                                     | - 345.731 -       | 345.526           |
| <b>50</b> Margine della gestione finanziaria<br>(20)+(30)+(40)                                                  | 8.159.984         | 16.734.236        |
| <b>60</b> Saldo della gestione amministrativa                                                                   | 1.347             | 1.207             |
| <b>70</b> Variazione dell'attivo netto destinato<br>alle prestazioni ante imposta sostitutiva<br>(10)+(50)+(60) | <b>10.154.840</b> | <b>27.189.981</b> |
| <b>80</b> Imposta sostitutiva                                                                                   | - 897.746 -       | 1.839.954         |
| <b>Variazione dell'attivo netto destinato<br/>alle prestazioni (70)+(80)</b>                                    | <b>9.257.094</b>  | <b>25.350.027</b> |



### 3 - NOTA INTEGRATIVA

#### INFORMAZIONI GENERALI

##### Premessa

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

In attesa di specifiche disposizioni sulle modalità di redazione del bilancio del Fondo Pensione e in attesa della definizione da parte della COVIP di norme sugli assetti contabili dei c.d. "fondi preesistenti", il bilancio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2013 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 legale da parte della PricewaterhouseCoopers SpA.

##### 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 e delle altre Società del Gruppo RAI che hanno aderito agli Accordi sulla C.RAI.P.I. 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 dipendenti 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 2013, 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, che, unitamente alle attività di natura amministrativa, si contrappongono al valore delle posizioni di debito del Fondo, oltre che al 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 degli Esperti Contabili, 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".



- Dal 2 aprile 2012, all'esito della procedura di selezione dei gestori del patrimonio non investito in polizze assicurative, sono stati stipulati due mandati di gestione, rappresentati unitariamente nella gestione indiretta, con specifica indicazione degli strumenti finanziari utilizzati e valorizzati al 31.12. Le società risultate aggiudicatrici sono:
  - State Street Global Advisors Limited, con sede legale in Londra, 20 Churchill Place. Aggiudicatario nella misura del 60% del patrimonio;
  - Natixis Asset Management, con sede legale in Parigi, 21, quai d'Austerlitz 75634 Paris cedex 13. Aggiudicatario nella misura del 40% del patrimonio.
- 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 "Debito 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.

### **Linee di indirizzo della gestione**

Le risorse devono essere investite nel rispetto delle modalità e dei limiti stabiliti dal Decreto 252/05 e dal Decreto 703/96 ed eventuali successive modificazioni, fatte salve le deroghe temporanee nei casi previsti dalla COVIP.

La C.RAI.P.I., in virtù della natura di Fondo preesistente, ha investito parte delle risorse direttamente in Polizze Assicurative ed in quote del Fondo Immobiliare Optimum.

La C.RAI.PI si avvale per i servizi di Banca Depositaria dell'Istituto Centrale Banche Popolari Italiane e ha stipulato, dopo la selezione effettuata con gara pubblica, i mandati di gestione con SSgA e con Natixis i quali sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

Benchmark

Nel rispetto delle indicazioni fornite dalla COVIP, ai sensi dell'articolo 2, comma 2, del Decreto 703/96 e fermo restando quanto previsto al comma 4 del presente articolo 2, le Parti convengono di verificare l'attività di gestione attraverso la comparazione dei rendimenti conseguiti con i rendimenti del seguente benchmark:

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



State Street Global Advisors Limited:

|                                                                        |     |
|------------------------------------------------------------------------|-----|
| BarCap EuroAgg Treasury 1-3 Year Total Return Index Value Unhedged Eur | 70% |
| Barclays Capital Global Treasury Bond Index                            | 13% |
| MSCI World Index Total Return net dividend reinvested                  | 10% |
| MSCI EMU Index Dividend net reinvested                                 | 7%  |

Natixis Asset Management:

|                                           |     |
|-------------------------------------------|-----|
| JPM EMU Investment Grade ogni maturità    | 70% |
| Barclays Euro Government Inflation Linked | 10% |
| Credito Barcap World in €                 | 10% |
| DJ Eurostoxx                              | 5%  |
| MSCI World ex EMU in €                    | 5%  |

Obiettivo di investimento

Fermo restando quanto previsto all'articolo 1, comma 1, e al successivo articolo 2, comma 4, della Convenzione per la gestione delle risorse del Fondo Pensione, il gestore gestirà le risorse mirando ad ottenere nel medio termine un rendimento totale superiore al rendimento del benchmark al netto delle commissioni di gestione e dei costi di negoziazione.

Il gestore adotterà un processo di allocazione tattica delle risorse a livello complessivo e varie strategie di selezione degli strumenti finanziari per ciascuna classe di strumenti con l'obiettivo di raggiungere l'obiettivo di investimento.

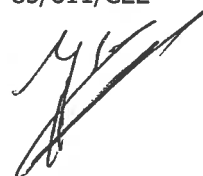
Valuta di riferimento

La valuta di riferimento è l'Euro.

Strumenti finanziari consentiti

Il gestore può investire le risorse negli strumenti finanziari consentiti dal Decreto 703/96, come di volta in volta modificato, nel rispetto dei limiti agli investimenti come definiti al paragrafo che segue. Sono strumenti finanziari consentiti dal Decreto 703/96:

- i titoli emessi da stati o da organismi internazionali; le obbligazioni anche convertibili in azioni; i certificati di deposito; i certificati di investimento; le cambiali finanziarie; gli altri strumenti finanziari, diversi da quelli assicurativi, che prevedono a scadenza la restituzione del capitale;
- le azioni; le quote di società immobiliari a responsabilità limitata; gli altri strumenti finanziari negoziabili rappresentativi del capitale di rischio;
- le parti di organismi di investimento collettivo rientranti nell'ambito della direttiva 85/611/CEE ("OICR") e le quote di fondi chiusi;



- i contratti futures su strumenti finanziari, tassi di interesse, valute, e relativi indici; i contratti di scambio a pronti e a termine (swaps) su tassi di interesse, valute e indici; i contratti di opzione per acquistare o vendere titoli di debito, titoli di capitale ed altri strumenti finanziari, contratti futures o swaps, indici, valute e tassi di interesse ("DERIVATI");
- i titoli del mercato monetario ovvero gli altri titoli di debito con vita residua non superiore a sei mesi, aventi requisiti di trasferibilità ed esatta valutabilità, ivi compresi i depositi bancari a breve ("LIQUIDITÀ").

#### Limiti agli investimenti

Nell'esecuzione del presente mandato, il gestore deve attenersi ai limiti agli investimenti di cui al Decreto 252/05, al Decreto 703/96 nonché ai seguenti limiti agli investimenti:

- Componente equity

Gli investimenti in strumenti rappresentativi del capitale (*equities*) non potranno rappresentare più del 20% delle RISORSE.

Non oltre il 3% delle RISORSE investite in strumenti rappresentativi del capitale (*equities*) possono essere investiti in strumenti rappresentativi del capitale (*equities*) quotati in mercati emergenti, secondo la definizione MSCI, con l'esclusione di America Latina e Russia.

- Componente obbligazionaria

Non oltre il 2% delle RISORSE investite in obbligazioni possono essere investite in obbligazioni che non siano *investment grade*.

Non oltre il 3% delle RISORSE investite in obbligazioni possono essere investite in titoli di stato emessi da paesi emergenti, secondo la definizione fornita dei Barclays Bonds Indices.

- Liquidità

Le risorse possono essere investite in LIQUIDITÀ, titoli del mercato monetario o strumenti simili come definiti al DECRETO 703/96.

- OICR

Gli investimenti in quote o azioni di OICR non possono rappresentare più del 30% delle RISORSE, fermo restando che gli investimenti in OICR concorrono al calcolo dei limiti percentuali relativi alla componente equity e obbligazionaria di cui sopra.

Gli investimenti in quote di fondi chiusi non possono rappresentare più del 20% del patrimonio del FONDO e del 25% del valore del fondo chiuso.

In caso di investimento in fondi di investimento, la porzione del patrimonio di tali fondi investita in strumenti non investment grade e/o in strumenti quotati in mercati di, o emessi da paesi emergenti sarà calcolata ai fini dei limiti previsti per la componente equity e per la componente obbligazionaria.

- DERIVATI

In conformità a quanto previsto dall'articolo 5 del DECRETO 703/96, le operazioni in contratti DERIVATI possono essere effettuate unicamente per le seguenti finalità:

- a) generare un'esposizione al rischio finanziario equivalente a quella risultante da un acquisto a pronti degli strumenti finanziari sottostanti il contratto derivato;



- b) eliminare il rischio finanziario degli strumenti sottostanti il contratto derivato;
- c) assicurare il valore degli strumenti sottostanti contro fluttuazioni avverse dei loro prezzi;
- d) assicurare maggiore liquidità dell'investimento negli strumenti finanziari sottostanti senza comportare l'assunzione di rischi superiori a quelli risultanti da acquisti a pronti.

#### Rischi di cambio

Il gestore è autorizzato ad assumere rischi di cambio nella gestione delle risorse mediante l'effettuazione di investimenti in valuta diversa dall'Euro.

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

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

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo delle aziende associate è di 4 unità per un totale di 7.148 dipendenti attivi iscritti al Fondo, come da prospetto sottoriportato, ai quali si aggiungono 1.212 percettori di pensioni integrative, di cui 737 a carico C.RAI.P.I. per la quota di competenza.

#### Fase di accumulo

|                                        | <b>ANNO 2013</b> | <b>ANNO 2012</b> |
|----------------------------------------|------------------|------------------|
| Aderenti attivi                        | 7.148            | 7.379            |
| Di cui con conferimento tacito del TFR | 451              | 438              |
| Aziende                                | 4                | 4                |

#### Fase di erogazione diretta

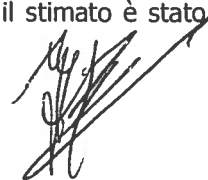
|                                | <b>ANNO 2013</b> | <b>ANNO 2012</b> |
|--------------------------------|------------------|------------------|
| Aderenti percettori di rendite | 1.212            | 1.259            |

#### **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.

I 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 e deliberati dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16, del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione prudenziale dei compensi riferiti sia ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale in carica fino al giugno 2013 che a quelli insediati nel luglio 2013. Per quest'ultimi poiché il C.d.A. C.RAI.P.I., al riguardo, non ha assunto alcuna delibera ai sensi dell'art. 7 comma 3 e dell'art. 19 comma 7 dello Statuto del Fondo, il stimato è stato



desunto tenendo conto degli importi erogati, a tale titolo, negli esercizi precedenti ai componenti degli Organi del Fondo in base alle delibere del C.d.A. C.RAIPi.. Gli importi si intendono al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

| Valori espressi in Euro     | <b>COMPENSI 2013 (stima)</b> | <b>COMPENSI 2012</b> |
|-----------------------------|------------------------------|----------------------|
| <b>AMMINISTRATORI</b>       | 80.273                       | 89.000               |
| <b>COLLEGIO DEI SINDACI</b> | 18.734                       | 13.000               |

#### **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.



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

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

| <b>ATTIVITA'</b>                                                      | <b>31.12.2013</b>  | <b>31.12.2012</b>  |
|-----------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10 Investimenti diretti</b>                                        | <b>80.078.600</b>  | <b>84.370.507</b>  |
| b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi           | 6.934.230          | 6.386.850          |
| q) Altre attività della gestione finanziaria                          | 8.029              | 8.029              |
| r) Investimenti in gestione assicurativa                              | 73.136.341         | 77.975.628         |
| <b>20 Investimenti in gestione</b>                                    | <b>177.686.293</b> | <b>164.235.909</b> |
| a) Depositi bancari                                                   | 618.009            | 1.758.386          |
| c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali               | 121.386.605        | 115.319.748        |
| d) Titoli di debito quotati                                           | 5.210.375          | 3.573.215          |
| h) Quote di O.I.C.R.                                                  | 47.337.295         | 41.650.726         |
| l) Ratei e risconti attivi                                            | 1.841.695          | 1.887.592          |
| n) Altre attività della gestione finanziaria                          | 1.291.838          | 40.455             |
| p) Margini e crediti su operazioni forward / future                   | 476                | 5.787              |
| <b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>40 Attività della gestione amministrativa</b>                      | <b>2.152.006</b>   | <b>681.306</b>     |
| a) Cassa e depositi bancari                                           | 1.833.550          | 360.837            |
| d) Altre attività della gestione amministrativa                       | 318.456            | 320.469            |
| <b>50 Crediti di imposta</b>                                          | <b>102.485</b>     | <b>-</b>           |
| <b>TOTALE ATTIVITA'</b>                                               | <b>260.019.384</b> | <b>249.287.722</b> |

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

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

| <b>PASSIVITA'</b>                                                        | <b>31.12.2013</b>  | <b>31.12.2012</b>  |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10 Passività della gestione previdenziale</b>                         | <b>662.400</b>     | <b>549.976</b>     |
| a) Debiti della gestione previdenziale                                   | 662.400            | 549.976            |
| <b>20 Passività della gestione finanziaria</b>                           | <b>4.078.558</b>   | <b>3.452.691</b>   |
| d) Altre passività della gestione finanziaria                            | 4.078.558          | 3.413.133          |
| e) Debiti su operazioni forward / future                                 | -                  | 39.558             |
| <b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b> | <b>-</b>           | <b>-</b>           |
| <b>40 Passività della gestione amministrativa</b>                        | <b>321.119</b>     | <b>285.073</b>     |
| b) Altre passività della gestione amministrativa                         | 321.119            | 285.073            |
| <b>50 Debiti di imposta</b>                                              | <b>897.746</b>     | <b>197.515</b>     |
| <b>TOTALE PASSIVITA'</b>                                                 | <b>5.959.823</b>   | <b>4.485.255</b>   |
| <b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>                       | <b>254.059.561</b> | <b>244.802.467</b> |
| <b>CONTI D'ORDINE</b>                                                    | <b>22.000.267</b>  | <b>19.307.688</b>  |
| Crediti per contributi da ricevere                                       | 12.241.049         | 12.151.947         |
| Garanzie ricevute                                                        | 9.759.218          | 9.491.237          |
| Valute da regolare                                                       | -                  | 2.335.496          |



### 3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

#### 3.1.2 – Conto Economico

|                                                                                                           | 31.12.2013         | 31.12.2012         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| <b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>                                                              | <b>1.993.509</b>   | <b>10.454.538</b>  |
| <b>Saldo della gestione previdenziale Attivi</b>                                                          | <b>2.751.756</b>   | <b>11.222.832</b>  |
| a) Contributi per le prestazioni                                                                          | 23.747.269         | 23.258.780         |
| b) Anticipazioni                                                                                          | - 5.157.715 -      | 5.893.906          |
| c) Trasferimenti e riscatti                                                                               | - 2.438.555 -      | 924.522            |
| d) Trasformazioni in rendita                                                                              | - 77.633 -         | -                  |
| e) Erogazioni in forma di capitale                                                                        | - 13.361.506 -     | 5.272.756          |
| i) Altre entrate previdenziali                                                                            | 39.896             | 55.236             |
| <b>Saldo della gestione previdenziale Pensionati</b>                                                      | <b>- 758.247 -</b> | <b>- 768.294</b>   |
| g) Prestazioni periodiche                                                                                 | - 758.247 -        | 768.294            |
| <b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>                                                    | <b>2.431.742</b>   | <b>3.160.728</b>   |
| a) Dividendi e interessi                                                                                  | 200.000            | 200.000            |
| c) Plusvalenze / Minusvalenze                                                                             | 547.380            | 182.850            |
| e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi                                                        | 1.684.362          | 2.777.878          |
| <b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>                                                  | <b>6.073.973</b>   | <b>13.919.034</b>  |
| a) Dividendi e interessi                                                                                  | 4.120.996          | 2.961.835          |
| b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie                                                           | 1.952.977          | 10.957.199         |
| <b>40 Oneri di gestione</b>                                                                               | <b>- 345.731 -</b> | <b>- 345.526</b>   |
| a) Società di gestione                                                                                    | - 300.362 -        | 301.171            |
| b) Banca depositaria                                                                                      | - 45.369 -         | 44.355             |
| <b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>                                               | <b>8.159.984</b>   | <b>16.734.236</b>  |
| <b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>                                                             | <b>1.347</b>       | <b>1.207</b>       |
| a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi                                                  | 359.643            | 594.639            |
| b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi                                                   | - 119.698 -        | 135.856            |
| c) Spese generali ed amministrative                                                                       | - 177.165 -        | 470.433            |
| g) Oneri e proventi diversi                                                                               | - 61.433 -         | 12.857             |
| <b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b> | <b>10.154.840</b>  | <b>27.189.981</b>  |
| <b>80 Imposta sostitutiva</b>                                                                             | <b>- 897.746 -</b> | <b>- 1.839.954</b> |
| <b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>                              | <b>9.257.094</b>   | <b>25.350.027</b>  |



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

#### **3.1.3 - Nota Integrativa**

##### ***3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale***

#### **Attività**

#### **Informazione sugli investimenti diretti ed in gestione**

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

| <b>Descrizione</b>                                                                                                      | <b>2013</b>        | <b>2012</b>        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Quote di O.I.C.R. in Italia ed in altri Paesi UE, quote di fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi in Italia | 6.934.230          | 6.386.850          |
| Investimenti assicurativi                                                                                               | 73.136.341         | 77.975.628         |
| <b>Investimenti diretti</b>                                                                                             | <b>80.070.571</b>  | <b>84.362.478</b>  |
| Depositi bancari                                                                                                        | 618.009            | 1.758.386          |
| Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali                                                                    | 121.386.605        | 115.319.748        |
| Titoli di debito quotati                                                                                                | 5.210.375          | 3.573.215          |
| Quote di O.I.C.R.                                                                                                       | 47.337.295         | 41.650.726         |
| <b>Investimenti in gestione</b>                                                                                         | <b>174.552.284</b> | <b>162.302.075</b> |
| <b>Totale investimenti</b>                                                                                              | <b>254.622.855</b> | <b>246.664.553</b> |
| Ratei e risconti attivi                                                                                                 | 1.841.695          | 1.887.592          |
| Altre attività della gestione finanziaria                                                                               | 1.299.867          | 48.484             |
| Margini e crediti su operazioni forward/future*                                                                         | 476                | 5.787              |
| Attività della gestione amministrativa                                                                                  | 2.152.006          | 681.306            |
| Crediti di imposta                                                                                                      | 102.485            | -                  |
| <b>Totale attività</b>                                                                                                  | <b>260.019.384</b> | <b>249.287.722</b> |

\*I margini e crediti su operazioni forward/future rappresentano l'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2013.





## 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 |
|------------------------------------------|--------------|---------------------------|-------------|-----------------------|
| SSGA EMU ALPHA EQUITY FUND-I             | LU0379090334 | I.G - OICVM UE            | 11.026.923  | 4,24                  |
| SSGA GLOBAL TREASURY BOND-I              | LU0438093345 | I.G - OICVM UE            | 10.046.680  | 3,87                  |
| SSGA GL MANAGED VOLAT EQ-I               | LU0450104814 | I.G - OICVM UE            | 9.275.988   | 3,57                  |
| OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF   | LU8016201085 | I.G - OICVM UE NQ         | 6.934.230   | 2,67                  |
| LOOMIS SAYLES GLB CRDT-I/AEUR            | LU0411266041 | I.G - OICVM UE            | 5.511.035   | 2,12                  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25 | ES00000122X5 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.483.380   | 2,11                  |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2015 3            | FR0010216481 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 5.458.596   | 2,1                   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75 | IT0004019581 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.257.075   | 2,02                  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2015 3    | IT0004615917 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 5.180.689   | 1,99                  |
| NATIXIS ACTIONS EURO-IC                  | FR0010948463 | I.G - OICVM UE            | 5.028.857   | 1,93                  |
| FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25     | FR0119105809 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.997.040   | 1,92                  |
| BUNDESOBLIGATION 14/10/2016 1,25         | DE0001141612 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 4.632.774   | 1,78                  |
| FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5      | FR0119580050 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.789.288   | 1,46                  |
| BELGIUM KINGDOM 28/03/2015 3,5           | BE0000316258 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.640.350   | 1,4                   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75 | IT0004695075 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 3.183.218   | 1,22                  |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25         | FR0010517417 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.159.184   | 1,22                  |
| NATIXIS LOOM US RESRCH-IAEUR             | LU0147924905 | I.G - OICVM UE            | 3.124.428   | 1,2                   |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2015 4,4  | ES0000012916 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.106.200   | 1,2                   |
| FRENCH TREASURY NOTE 15/01/2015 2,5      | FR0117836652 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 3.019.709   | 1,16                  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2015 2,5  | IT0004805070 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.949.909   | 1,13                  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2015 4,25 | IT0003719918 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.742.050   | 1,05                  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25 | IT0004917792 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.539.088   | 0,98                  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2015 4,5  | IT0004840788 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 2.517.497   | 0,97                  |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2014 4            | FR0010061242 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.447.830   | 0,94                  |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2015 3,5       | AT0000386198 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.257.027   | 0,87                  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2015 4    | ES00000123L8 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 2.135.034   | 0,82                  |
| BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25          | BE0000321308 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.960.780   | 0,75                  |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4      | NL0000102283 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.853.680   | 0,71                  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2015 3,75 | ES00000123P9 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.843.455   | 0,71                  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2    | DE0001135465 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.747.770   | 0,67                  |
| FRENCH TREASURY NOTE 12/07/2015 2        | FR0118462128 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.745.900   | 0,67                  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4    | IT0004164775 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.590.050   | 0,61                  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2016 3,15 | ES00000120G4 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.548.300   | 0,6                   |
| NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2015 ,75    | NL0010055703 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.510.545   | 0,58                  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5  | IT0004644735 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.472.338   | 0,57                  |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5  | IT0004423957 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.403.299   | 0,54                  |
| NATIXIS IMPACT NORD-SUD D-IC             | FR0010532044 | I.G - OICVM UE            | 1.397.400   | 0,54                  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25 | ES00000123J2 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.381.874   | 0,53                  |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5  | ES0000012783 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.332.720   | 0,51                  |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25 | DE0001135390 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.230.295   | 0,47                  |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6            | FR0000571150 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.200.465   | 0,46                  |
| MEDIOBANCA 30/09/2014 ZERO COUPON        | XS0445096448 | I.G - TDebito Q IT        | 1.143.800   | 0,44                  |

| Denominazione                            | Codice ISIN  | Categoria bilancio        | Valore Euro        | % sul totale attività |
|------------------------------------------|--------------|---------------------------|--------------------|-----------------------|
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2034 4,75 | DE0001135226 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.119.025          | 0,43                  |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5          | FR0010773192 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.082.610          | 0,42                  |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3            | FR0011196856 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.069.450          | 0,41                  |
| REPUBLIC OF AUSTRIA 15/03/2019 4,35      | AT0000A08968 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.041.840          | 0,4                   |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2020 4    | ES00000122D7 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.039.830          | 0,4                   |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3  | ES00000123W5 | I.G - TStato Org.Int Q UE | 1.035.230          | 0,4                   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2015 3    | IT0004656275 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.031.448          | 0,4                   |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25 | IT0003618383 | I.G - TStato Org.Int Q IT | 1.019.289          | 0,39                  |
| Altri                                    |              |                           | 28.623.033         | 11,01                 |
| <b>Totale voci SP 10b, 20c, 20d, 20h</b> |              |                           | <b>180.868.505</b> | <b>69,56</b>          |

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

**Composizione portafoglio attivi al 31.12.2013: attività in gestione diretta e indiretta (valori in Euro)**

| Tipologia                                         | Valore complessivo al 31.12.2013 | di cui In gestione diretta | di cui In gestione indiretta | Composizione % per tipologia di attività |
|---------------------------------------------------|----------------------------------|----------------------------|------------------------------|------------------------------------------|
| Titoli di Stato IT                                | 32.924.644                       | -                          | 32.924.644                   | 12,66%                                   |
| Titoli di Stato UE                                | 88.461.961                       | -                          | 88.461.961                   | 34,02%                                   |
| Titoli di Debito IT                               | 1.439.840                        | -                          | 1.439.840                    | 0,55%                                    |
| Titoli di Debito UE                               | 1.270.760                        | -                          | 1.270.760                    | 0,49%                                    |
| Titoli di Debito OCSE                             | 2.499.775                        | -                          | 2.499.775                    | 0,96%                                    |
| Quote OICR UE                                     | 47.337.295                       | -                          | 47.337.295                   | 18,21%                                   |
| Quote OICR UE NQ                                  | 6.934.230                        | 6.934.230                  | -                            | 2,67%                                    |
| Depositi bancari                                  | 618.009                          | -                          | 618.009                      | 0,24%                                    |
| Investimenti assicurativi                         | 73.136.341                       | 73.136.341                 | -                            | 28,12%                                   |
| <b>Totale investimenti</b>                        | <b>254.622.855</b>               | <b>80.070.571</b>          | <b>174.552.284</b>           | <b>97,92%</b>                            |
| Altre attività                                    | 1.299.867                        | 8.029                      | 1.291.838                    | 0,50%                                    |
| Ratei e risconti attivi                           | 1.841.695                        | -                          | 1.841.695                    | 0,71%                                    |
| Margini e crediti su operazioni forward/future    | 476                              | -                          | 476                          | 0,00%                                    |
| <b>Totale attività della gestione finanziaria</b> | <b>257.764.893</b>               | <b>80.078.600</b>          | <b>177.686.293</b>           | <b>99,14%</b>                            |
| Attività della gestione amministrativa            | 2.152.006                        |                            |                              | 0,83%                                    |
| Crediti di imposta                                | 102.485                          |                            |                              | 0,04%                                    |
| <b>Totale attività</b>                            | <b>260.019.384</b>               |                            |                              | <b>100,00%</b>                           |

## Distribuzione territoriale degli investimenti

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

| Voci/Paesi                                                             | Italia             | Altri UE           | Altri OCSE       | Totale             |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------------|--------------------|
| Titoli di Stato                                                        | 32.924.644         | 88.461.961         | -                | <b>121.386.605</b> |
| Titoli di debito quotati                                               | 1.439.840          | 1.270.760          | 2.499.775        | <b>5.210.375</b>   |
| Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi | -                  | 47.337.295         | 6.934.230        | <b>54.271.525</b>  |
| Investimenti assicurativi                                              | 73.136.341         | -                  | -                | <b>73.136.341</b>  |
| Depositi bancari                                                       | 618.009            | -                  | -                | <b>618.009</b>     |
| <b>Totale</b>                                                          | <b>108.118.834</b> | <b>137.070.016</b> | <b>9.434.005</b> | <b>254.622.855</b> |

## Distribuzione per valuta degli investimenti

Si espone di seguito la distribuzione per valuta degli investimenti espressi in Euro:

| 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           | 121.386.605        | 5.210.375        | 34.948.857                                                                                  | 73.136.341                | 604.996          | <b>235.287.174</b> |
| USD           | -                  | -                | 19.322.668                                                                                  | -                         | 5.567            | <b>19.328.235</b>  |
| GBP           | -                  | -                | -                                                                                           | -                         | 26               | <b>26</b>          |
| CHF           | -                  | -                | -                                                                                           | -                         | 7.415            | <b>7.415</b>       |
| SEK           | -                  | -                | -                                                                                           | -                         | 5                | <b>5</b>           |
| <b>Totale</b> | <b>121.386.605</b> | <b>5.210.375</b> | <b>54.271.525</b>                                                                           | <b>73.136.341</b>         | <b>618.009</b>   | <b>254.622.855</b> |

Per gli investimenti in USD è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/13 pari a 1,3791 (Euro/Dollaro).

Per gli investimenti in GBP è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/13 pari a 0,8337 (Euro/Sterlina).

Per gli investimenti in CHF è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/13 pari a 1,2276 (Euro/Franco Svizzero).

Per gli investimenti in SEK è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/13 pari a 8,8591 (Euro/Corona Svedese).

## Operazioni stipulate e non ancora regolate

Si segnalano le seguenti operazioni stipulate e non ancora regolate alla data di chiusura del presente bilancio:

### ACQUISTO

| Denominazione                | Codice ISIN  | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore      |
|------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|-------------------|
| FRUCTIFONDS VALEURS DU JPN-I | FR0010673392 | 27/12/2013      | 07/01/2014 | 5        | EUR    | -333.109          |
| NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE | FR0010529750 | 27/12/2013      | 02/01/2014 | 460      | EUR    | -508.788          |
| NATIXIS ACTIONS EURO-IC      | FR0010948463 | 27/12/2013      | 02/01/2014 | 6        | EUR    | -357.327          |
| <b>Totale</b>                |              |                 |            |          |        | <b>-1.199.224</b> |

## **VENDITA**

| Denominazione                               | Codice ISIN  | Data operazione | Data banca | Nominale | Divisa | Controvalore     |
|---------------------------------------------|--------------|-----------------|------------|----------|--------|------------------|
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND<br>04/07/2040 4,75 | DE0001135366 | 27/12/2013      | 02/01/2014 | 200000   | EUR    | 279.555          |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/03/2026 4,5  | IT0004644735 | 27/12/2013      | 02/01/2014 | 100000   | EUR    | 104.001          |
| BUONI POLIENNALI DEL TES<br>01/08/2034 5    | IT0003535157 | 27/12/2013      | 02/01/2014 | 250000   | EUR    | 263.213          |
| FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041<br>4,5          | FR0010773192 | 27/12/2013      | 02/01/2014 | 100000   | EUR    | 123.710          |
| FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023<br>4,25         | FR0010466938 | 27/12/2013      | 02/01/2014 | 150000   | EUR    | 175.117          |
| NETHERLANDS GOVERNMENT<br>15/01/2028 5,5    | NL0000102317 | 27/12/2013      | 02/01/2014 | 200000   | EUR    | 278.228          |
| <b>Totale</b>                               |              |                 |            |          |        | <b>1.223.824</b> |

### **Posizioni di copertura del rischio di cambio**

Non ci sono posizioni di copertura del rischio di cambio in essere a fine esercizio.

### ***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  | 3,344  | 4,106    | -          |
| Titoli di debito quotati | 0,697  | 0,871    | 0,448      |

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<br>– vendite | Volume<br>negoziato |
|------------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------|---------------------|
| Titoli di Stato                                                              | -109.347.535        | 101.087.538        | -8.259.997                  | 210.435.073         |
| Titoli di debito quotati                                                     | -2.900.231          | 533.356            | -2.366.875                  | 3.433.587           |
| Quote di O.I.C.R., fondi<br>comuni mobiliari chiusi ed<br>immobiliari chiusi | -16.861.291         | 14.890.120         | -1.971.171                  | 31.751.411          |
| <b>Totale</b>                                                                | <b>-129.109.057</b> | <b>116.511.014</b> | <b>-12.598.043</b>          | <b>245.620.071</b>  |

### Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

### Posizioni in conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi del Fondo essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

| Descrizione del titolo        | Codice ISIN  | Nominale<br>(numero<br>quote) | Divisa | Prezzo    | Controvalore €    |
|-------------------------------|--------------|-------------------------------|--------|-----------|-------------------|
| NATIXIS ACT EUR EX EU-CD      | FR0007047311 | 689                           | EUR    | 1.091,73  | 752.202           |
| LOOMIS SAYLES GLB CRDT-I/AEUR | LU0411266041 | 53500                         | EUR    | 103,01    | 5.511.035         |
| FRUCTIFONDS VALEURS DU JPN-I  | FR0010673392 | 10                            | EUR    | 66.621,83 | 666.218           |
| SSGA EMU ALPHA EQUITY FUND-I  | LU0379090334 | 577129,3859                   | EUR    | 19,11     | 11.026.923        |
| NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE  | FR0010529750 | 460                           | EUR    | 1.103,40  | 507.564           |
| NATIXIS IMPACT NORD-SUD D-IC  | FR0010532044 | 1908                          | EUR    | 732,39    | 1.397.400         |
| NATIXIS ACTIONS EURO-IC       | FR0010948463 | 84,542                        | EUR    | 59.483,54 | 5.028.857         |
| SSGA GL MANAGED VOLAT EQ-I    | LU0450104814 | 845914,7504                   | USD    | 15,12     | 9.275.988         |
| NATIXIS LOOM US RESRCH-IAEUR  | LU0147924905 | 22200                         | EUR    | 140,74    | 3.124.428         |
| SSGA GLOBAL TREASURY BOND-I   | LU0438093345 | 1269516,519                   | USD    | 10,91     | 10.046.680        |
| <b>Totale</b>                 |              |                               |        |           | <b>47.337.295</b> |

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

### 10 – Investimenti diretti € 80.078.600

#### b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 6.934.230

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

| Denominazione                             | Codice ISIN  | Categoria               | Valore<br>2013   | Valore<br>2012   | % sul totale<br>attivo 2013 | Plusvalenza<br>di<br>valutazione |
|-------------------------------------------|--------------|-------------------------|------------------|------------------|-----------------------------|----------------------------------|
| OPTIMUM EVOLUTION REAL<br>ESTATE FUND SIF | LU8016201085 | Quote di O.I.C.R. UE nq | 6.934.230        | 6.386.850        | 2,67                        | 547.380                          |
| <b>Totale</b>                             |              |                         | <b>6.934.230</b> | <b>6.386.850</b> | <b>2,67</b>                 | <b>547.380</b>                   |

#### q) Altre attività della gestione finanziaria € 8.029

La voce si riferisce a crediti per dividendi da incassare per € 672 e da crediti verso l'Erario per € 7.357.

#### r) Investimenti in gestione assicurativa € 73.136.341

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 2013, pari a € 72.334.932, del valore netto degli oneri pluriennali, pari a € 594.642, ratei e risconti su caricamenti per € 206.379 e da altre attività della gestione assicurativa per € 388.

a) Valore delle polizze in portafoglio per € 72.334.932. La seguente tabella riepiloga i valori delle polizze attive al 31/12/2013 e/o liquidate nell'anno 2013 per compagnia assicurativa:

A handwritten signature in black ink, consisting of several stylized, overlapping strokes.

| Compagnia                  | N° polizza  | Valore al<br>31.12.2012 | Riserva<br>matematica<br>in entrata | Premi di<br>competenza<br>2013 pagati<br>nel 2013 | Riscatti         | Debiti per<br>premi di<br>competenza<br>za 2013<br>che<br>saranno<br>pagati nel<br>2014 | Caricamenti<br>o sul premio<br>di<br>competenza<br>2013 | Premio<br>puro a<br>investime<br>nto | Totale<br>Investito | Caricame<br>nto 2012<br>di<br>competen<br>za 2013 | Caricame<br>nto 2013<br>rinvio<br>al 2014 | Plus/Minus     | Valore al<br>31.12.2013 |
|----------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------|------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------|-------------------------|
| AXA                        | 07-97011    | 2.149.643               | -                                   | 1.200                                             | -                | -                                                                                       | 48                                                      | 1.152                                | 2.150.795           | 42                                                | 42                                        | 64.133         | 2.214.928               |
| <b>Totale AXA</b>          |             | <b>2.149.643</b>        | -                                   | <b>1.200</b>                                      | -                | -                                                                                       | <b>48</b>                                               | <b>1.152</b>                         | <b>2.150.795</b>    | <b>42</b>                                         | <b>42</b>                                 | <b>64.133</b>  | <b>2.214.928</b>        |
| CATTOLICA                  | 105342      | 2.601.272               | -                                   | -                                                 | 2.629.401        | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | -28.128             | -                                                 | -                                         | 28.128         | -                       |
| CATTOLICA                  | 105574      | 552.781                 | -                                   | -                                                 | -                | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | 552.781             | -                                                 | -                                         | 17.101         | 569.882                 |
| <b>Totale CATTOLICA</b>    |             | <b>3.154.053</b>        | -                                   | -                                                 | <b>2.629.401</b> | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | <b>524.653</b>      | -                                                 | -                                         | <b>45.229</b>  | <b>569.882</b>          |
| GENERTELLIFE (ex Fata)     | 3044891     | 3.052.921               | -                                   | 600.000                                           | -                | -                                                                                       | 42.001                                                  | 557.999                              | 3.610.921           | 34.636                                            | 34.636                                    | 113.192        | 3.724.113               |
| GENERTELLIFE (ex Fata)     | 3044892     | 2.531.477               | -                                   | 500.000                                           | -                | -                                                                                       | 35.001                                                  | 464.999                              | 2.996.476           | 28.959                                            | 28.959                                    | 93.874         | 3.090.350               |
| GENERTELLIFE (ex Fata)     | 3041220     | 5.014.209               | -                                   | -                                                 | -                | 1.000.000                                                                               | 70.001                                                  | 929.999                              | 5.944.208           | 68.275                                            | 68.275                                    | 179.037        | 6.123.245               |
| GENERTELLIFE (ex Fata)     | 3041221     | 3.040.270               | -                                   | -                                                 | -                | 600.000                                                                                 | 36.000                                                  | 564.000                              | 3.604.270           | 35.113                                            | 35.113                                    | 108.556        | 3.712.826               |
| GENERTELLIFE (ex Fata)     | 3041222     | 4.050.410               | -                                   | -                                                 | -                | 1.000.000                                                                               | 40.003                                                  | 959.997                              | 5.010.407           | 39.017                                            | 39.017                                    | 144.799        | 5.155.206               |
| GENERTELLIFE               | 1401984     | 623.541                 | -                                   | 100.000                                           | -                | -                                                                                       | 1.000                                                   | 99.000                               | 722.541             | 337                                               | 337                                       | 41.180         | 763.721                 |
| GENERTELLIFE               | 1483458     | 1.128.424               | -                                   | -                                                 | -                | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | 1.128.424           | -                                                 | -                                         | 35.072         | 1.163.496               |
| GENERTELLIFE               | 1484343     | 2.772.087               | -                                   | -                                                 | -                | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | 2.772.086           | -                                                 | -                                         | 186.611        | 2.958.697               |
| <b>Totale GENERTELLIFE</b> |             | <b>22.213.339</b>       | -                                   | <b>1.200.000</b>                                  | -                | <b>2.600.000</b>                                                                        | <b>224.006</b>                                          | <b>3.575.994</b>                     | <b>25.789.333</b>   | <b>206.337</b>                                    | <b>206.337</b>                            | <b>902.321</b> | <b>26.691.654</b>       |
| HELVETIA                   | 88/004      | 6.791.569               | -                                   | -                                                 | 6.918.384        | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | -126.815            | -                                                 | -                                         | 126.815        | -                       |
| HELVETIA                   | 88/023      | 3.575.229               | -                                   | -                                                 | -                | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | 3.575.229           | -                                                 | -                                         | 103.596        | 3.678.825               |
| HELVETIA                   | 88/039      | 11.600.561              | -                                   | -                                                 | -                | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | 11.600.561          | -                                                 | -                                         | 336.138        | 11.936.699              |
| HELVETIA                   | 89/14518    | 1.000.200               | -                                   | -                                                 | 1.000.000        | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | 200                 | -                                                 | -                                         | -200           | -                       |
| HELVETIA                   | 88/504      | 2.178.320               | -                                   | -                                                 | -                | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | 2.178.320           | -                                                 | -                                         | 64.879         | 2.243.199               |
| HELVETIA                   | 88-511      | 4.723.039               | -                                   | 964.827                                           | 141.892          | -                                                                                       | -                                                       | 964.827                              | 5.545.974           | -                                                 | -                                         | 163.763        | 5.709.737               |
| <b>Totale HELVETIA</b>     |             | <b>29.868.918</b>       | -                                   | <b>964.827</b>                                    | <b>8.060.276</b> | -                                                                                       | -                                                       | <b>964.827</b>                       | <b>22.773.469</b>   | -                                                 | -                                         | <b>794.991</b> | <b>23.568.460</b>       |
| INA Assitalia              | 70664889/1  | 1.105.545               | -                                   | -                                                 | -                | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | 1.105.545           | -                                                 | -                                         | 31.288         | 1.136.833               |
| INA Assitalia              | 70694758/91 | 546.881                 | -                                   | -                                                 | -                | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | 546.881             | -                                                 | -                                         | 13.080         | 559.961                 |
| INA Assitalia              | 70932138/15 | 3.128.371               | -                                   | -                                                 | -                | -                                                                                       | -                                                       | -                                    | 3.128.371           | -                                                 | -                                         | 92.338         | 3.220.709               |

| Compagnia                   | N° polizza  | Valore al<br>31.12.2012 | Riserva<br>matematica<br>in entrata | Premi di<br>competenza<br>2013 pagati<br>nel 2013 | Riscatti          | Debiti per<br>premi di<br>competenza<br>2013<br>che<br>saranno<br>pagati nel<br>2014 | Caricamenti<br>o sul premio<br>di<br>competenza<br>2013 | Premio<br>puro a<br>investimen<br>to | Totale<br>Investito | Caricame<br>nto 2012<br>di<br>competen<br>za 2013 | Caricame<br>nto 2013<br>rinviato<br>al 2014 | Plus/Minus       | Valore al<br>31.12.2013 |
|-----------------------------|-------------|-------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------|---------------------|---------------------------------------------------|---------------------------------------------|------------------|-------------------------|
| INA Assitalia               | 71162270/63 | 1.277.350               | -                                   | -                                                 | -                 | -                                                                                    | -                                                       | -                                    | 1.277.350           | -                                                 | -                                           | 36.181           | 1.313.531               |
| <b>Totale INA Assitalia</b> |             | <b>6.058.147</b>        | -                                   | -                                                 | -                 | -                                                                                    | -                                                       | -                                    | <b>6.058.147</b>    | -                                                 | -                                           | <b>172.887</b>   | <b>6.231.034</b>        |
| LIGURIA VITA                | 600314      | 2.258.976               | -                                   | -640.189*                                         | -                 | -                                                                                    | -                                                       | -                                    | 1.618.787           | 42.001                                            | -                                           | 44.847           | 1.663.634               |
| <b>Totale LIGURIA VITA</b>  |             | <b>2.258.976</b>        | -                                   | <b>-640.189*</b>                                  | -                 | -                                                                                    | -                                                       | -                                    | <b>1.618.787</b>    | <b>42.001</b>                                     | -                                           | <b>44.847</b>    | <b>1.663.634</b>        |
| ZURICH                      | 451838      | 11.179.332              | -                                   | -                                                 | -                 | -                                                                                    | -                                                       | -                                    | 11.179.332          | -                                                 | -                                           | 216.008          | 11.395.340              |
| <b>Totale ZURICH</b>        |             | <b>11.179.332</b>       | -                                   | -                                                 | -                 | -                                                                                    | -                                                       | -                                    | <b>11.179.332</b>   | -                                                 | -                                           | <b>216.008</b>   | <b>11.395.340</b>       |
| <b>Totale</b>               |             | <b>76.882.408</b>       | -                                   | <b>1.525.838</b>                                  | <b>10.689.677</b> | <b>2.600.000</b>                                                                     | <b>224.054</b>                                          | <b>4.541.973</b>                     | <b>70.094.516</b>   | <b>248.380</b>                                    | <b>206.379</b>                              | <b>2.240.416</b> | <b>72.334.932</b>       |

\*l'importo negativo è dovuto al mancato versamento del premio relativo al 2012 come spiegato nel paragrafo successivo.



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 € 2.240.416. Tale valore deriva da plusvalenze da valutazione pari a € 2.085.673 e da plusvalenze realizzate su riscatto di polizze pari a € 154.943 e minusvalenze realizzate su riscatto di polizze pari a € 200. Nel corso dell'esercizio la polizza Liguria Vita n.600314 ha subito una riduzione, pari a € 640.189, dovuta al mancato versamento della rata di premio con decorrenza al 21.09.2012. L'importo di tale rata ammonta a 600.000 €, al lordo del costo di 40.189.

Nella Polizza Helvetia n. 88-511 è investito il TFR degli iscritti con il conferimento tacito del TFR. Nel corso dell'anno è stato effettuato un riscatto parziale pari a € 141.892, a fronte del quale è stato ridotto il valore della riserva matematica al 31.12.2013.

b) Valore dei ratei e risconti attivi della gestione assicurativa, per € 206.379. La voce si compone unicamente dei risconti attivi, per € 206.379, i quali rappresentano la quota dei costi di caricamento, calcolati sui premi pagati nel 2013 per le polizze a "premio ricorrente", di competenza dell'esercizio successivo a quello in esame.

La seguente tabella fornisce il dettaglio dei risconti attivi:

| Compagnia assicurazione          | Numero polizza | Risconto attivo |
|----------------------------------|----------------|-----------------|
| Genertel Life                    | 1401984        | 337             |
| Genertel Life ( <i>ex Fata</i> ) | 3044891        | 34.636          |
| Genertel Life ( <i>ex Fata</i> ) | 3044892        | 28.959          |
| Genertel Life ( <i>ex Fata</i> ) | 3041220        | 68.275          |
| Genertel Life ( <i>ex Fata</i> ) | 3041221        | 35.113          |
| Genertel Life ( <i>ex Fata</i> ) | 3041222        | 39.017          |
| <b>Totale Genertel Life</b>      |                | <b>206.337</b>  |
| AXA                              | L/0097011      | 42              |
| <b>Totale Axa</b>                |                | <b>42</b>       |
| <b>Totale</b>                    |                | <b>206.379</b>  |

c) Valore degli "Oneri pluriennali", per € 594.641.

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        |
|--------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Valore al 31 dicembre 2012</b>                      | <b>844.451</b> |
| <b><u>INCREMENTI DA</u></b>                            |                |
| Oneri poliennali su premi versati nell'esercizio       | -              |
| <b><u>DECREMENTI DA</u></b>                            |                |
| Svalutazione per polizze estinte prima della scadenza* | 36.652         |
| Ammortamenti                                           | 213.157        |
| <b>Valore al 31 dicembre 2013</b>                      | <b>594.642</b> |

\*Svalutazione per polizza Helvetia 88/004

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                | 440.000            | -              |
| Helvetia                | 88/39/0001      | 800.000                | 679.956            | 120.044        |
| Helvetia                | 89/0014518      | 65.000                 | 65.000             | -              |
| Helvetia                | 88/0000504/0001 | 10.000                 | 4.167              | 5.833          |
| <b>Totale Helvetia</b>  |                 | <b>1.315.000</b>       | <b>1.189.123</b>   | <b>125.877</b> |
| Zurich Investments Life | 451838          | 1.338.286              | 884.862            | 453.424        |
| <b>Totale Zurich</b>    |                 | <b>1.338.286</b>       | <b>884.862</b>     | <b>453.424</b> |
| Cattolica               | 105574          | 4.125                  | 3.741              | 384            |
| <b>Totale Cattolica</b> |                 | <b>4.125</b>           | <b>3.741</b>       | <b>384</b>     |
| Ina                     | 70664889/1      | 10.003                 | 9.506              | 497            |
| <b>Totale Ina</b>       |                 | <b>10.003</b>          | <b>9.506</b>       | <b>497</b>     |
| Genertel Life           | 1483458         | 9.999                  | 9.999              | -              |
| Genertel Life           | 1484343         | 25.000                 | 10.540             | 14.460         |
| <b>Totale Genertel</b>  |                 | <b>34.999</b>          | <b>20.539</b>      | <b>14.460</b>  |
| <b>Totale</b>           |                 | <b>2.702.413</b>       | <b>2.107.771</b>   | <b>594.642</b> |

## **20 – Investimenti in gestione € 177.686.293**

### **a) Depositi bancari € 618.009**

La voce è composta da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

### **c)-d)-h) Titoli detenuti in portafoglio € 173.934.275**

La voce è così dettagliata:

- € 121.386.605 relativi a titoli emessi da Stati o da organismi internazionali;
- € 5.210.375 relativi a titoli di debito quotati;
- € 47.337.295 relativi a quote di O.I.C.R..

Le informazioni relative ai titoli sono state riportate nei paragrafi precedenti.

### **l) Ratei e risconti attivi € 1.841.695**

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

| <b>Descrizione</b>              | <b>Importo 2013</b> | <b>Importo 2012</b> |
|---------------------------------|---------------------|---------------------|
| Titoli di Stato quotati Italia  | 378.246             | 376.327             |
| Titoli di Stato quotati UE      | 1.438.500           | 1.467.291           |
| Titoli di debito quotati Italia | 551                 | -                   |
| Titoli di debito quotati OCSE   | 14.222              | 12.219              |
| Titoli di debito quotati UE     | 10.176              | 31.755              |
| <b>Totale</b>                   | <b>1.841.695</b>    | <b>1.887.592</b>    |

### **n) Altre attività della gestione finanziaria € 1.291.838**

La voce si riferisce a crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate per € 1.223.824 e a crediti per retrocessione commissioni per € 68.014.

### **p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 476**

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2013. In particolare si tratta di un forward cross tra due divise diverse dall'Euro, ma non è uno strumento a copertura del rischio cambio.



**40 - Attività della gestione amministrativa € 2.152.006****a) Cassa e depositi bancari € 1.833.550**

L'importo della voce è costituito dal saldo al 31 dicembre 2013 dei seguenti conti correnti:

| Descrizione                                     | Importo 2013     | Importo 2012   |
|-------------------------------------------------|------------------|----------------|
| UNICREDIT c/c n. 000400856301                   | 5.528            | 7.347          |
| ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)          | 1.507.989        | 188.800        |
| ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)      | 274.899          | 164.714        |
| ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)             | 45.134           | 35             |
| Debiti verso banche per competenze da liquidare | -                | 59             |
| <b>Totale</b>                                   | <b>1.833.550</b> | <b>360.837</b> |

La Banca Depositaria opera con tre specifici conti per la raccolta, le liquidazioni e le spese, mentre il conto Unicredit è ancora utilizzato per le transazioni on-line (con codici SIA).

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 318.456**

La voce è composta da crediti verso le aziende aderenti per la copertura degli oneri amministrativi per € 287.886, da anticipi a fornitori e rimborsi spese per € 29.846 e da crediti verso aderenti per errata rendita per € 724.

| Descrizione                               | Importo 2013   | Importo 2012   |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Crediti verso Aziende                     | 287.886        | 285.073        |
| Crediti pregressi verso Aziende           | 29.846         | 29.846         |
| Crediti verso Erario                      | -              | 5.550          |
| Crediti verso aderenti per errata rendita | 724            | -              |
| <b>Totale</b>                             | <b>318.456</b> | <b>320.469</b> |

**50 – Crediti di imposta € 102.485**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva dovuto al maggior versamento avvenuto a febbraio 2013.



## **Passività**

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 662.400**

La voce è così composta:

| <b>Descrizione</b>                                          | <b>Importo 2013</b> | <b>Importo 2012</b> |
|-------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Debiti verso aderenti per pensioni integrative              | 10.051              | 7.612               |
| Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale         | 83.140              | -                   |
| Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati               | 62.290              | 62.290              |
| Erario conto ritenute su redditi di capitale (liquidazioni) | 220.994             | 181.817             |
| Erario conto ritenute su redditi da rendita (pensioni)      | 285.925             | 292.575             |
| Contributi da riconciliare                                  | -                   | 353                 |
| Trasferimenti da riconciliare                               | -                   | 5.329               |
| <b>Totale</b>                                               | <b>662.400</b>      | <b>549.976</b>      |

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

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 4.078.558**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 4.078.558**

Si riferiscono prevalentemente a debiti verso compagnie assicurative per premi dell'esercizio 2013 che verranno pagati nell'esercizio successivo per € 2.600.000. Nella voce sono comprese i debiti per le commissioni di gestione per € 136.512, debiti per commissioni di overperformance per € 96.312 e debiti per commissioni di Banca Depositaria per € 45.369, da debiti per operazioni da regolare per € 1.199.224 e da debiti per ritenute su titoli per € 1.141.

#### **e) Debiti su operazioni forward / future € -**

La seguente tabella riepiloga le voci che compongono i debiti della gestione finanziaria:

| <b>Descrizione</b>                       | <b>Importo 2013</b> | <b>Importo 2012</b> |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Debiti verso Compagnie Assicurative      | 2.600.000           | 3.200.000           |
| Debiti per operazioni da regolare        | 1.199.224           | -                   |
| Debiti per commissioni di gestione       | 136.512             | 127.815             |
| Debiti per commissioni overperformance   | 96.312              | 39.822              |
| Debiti per commissioni Banca Depositaria | 45.369              | 44.355              |
| Debiti per ritenute su titoli            | 1.141               | 1.141               |
| Debiti su operazioni forward/future      | -                   | 39.558              |
| <b>Totale</b>                            | <b>4.078.558</b>    | <b>3.452.691</b>    |

**40 - Passività della gestione amministrativa € 321.119****d) Altre passività della gestione amministrativa € 321.119**

La voce è composta come da tabella seguente:

| Descrizione                    | Importo 2013   | Importo 2012   |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| Debiti per fatture da ricevere | 209.362        | 217.505        |
| Debiti verso fornitori         | 64.709         | 67.568         |
| Debiti verso Azienda           | 45.129         | -              |
| Debiti verso Sindaci           | 1.919          | -              |
| <b>Totale</b>                  | <b>321.119</b> | <b>285.073</b> |

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente alla stima dei compensi di competenza 2013 relativa ad amministratori e sindaci di nuova nomina.

**50 – Debiti di imposta € 897.746**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2013 costituito dal costo maturato nell'esercizio in esame.

**Conti d'ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 12.241.049. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2013, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2014. 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 € 9.759.218. 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 € 1.993.509

Il risultato positivo della gestione previdenziale è costituito dal saldo positivo della gestione attivi, pari a € 2.751.756 (€11.222.832 al 31 dicembre 2012), e dal saldo negativo della gestione pensionati, pari a € 758.247 (€ 768.294 al 31 dicembre 2012).

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 € 2.751.756

##### a) Contributi per prestazioni € 23.747.269

La tabella elenca le poste che compongono la voce:

| Descrizione                                     | Importo 2013      | Importo 2012      |
|-------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Contributi                                      | 23.696.266        | 23.164.433        |
| Trasferimenti posizioni individuali in ingresso | 51.003            | 94.347            |
| <b>Totale</b>                                   | <b>23.747.269</b> | <b>23.258.780</b> |

L'ammontare dei contributi è dato dalle contribuzioni di tutte le aziende del Gruppo RAI affluite al Fondo nell'esercizio; la loro contabilizzazione è avvenuta secondo il principio di cassa previsto dalla COVIP, comprendendo pertanto solo i contributi incassati. Gli eventuali contributi non incassati vengono invece inseriti tra i conti d'ordine.

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

| Anno                  | N. Aderenti | Contributi da datore lavoro | Contributi da lavoratori | TFR        | Totale     |
|-----------------------|-------------|-----------------------------|--------------------------|------------|------------|
| <b>2013</b>           | 7.148       | 9.347.670                   | 3.874.457                | 10.474.139 | 23.696.266 |
| <b>Di cui Silenti</b> | 451         |                             |                          | 1.165.866  | 1.165.866  |
| <b>2012</b>           | 7.379       | 9.248.507                   | 3.805.137                | 10.110.789 | 23.164.433 |
| <b>Di cui Silenti</b> | 438         |                             |                          | 1.096.008  | 1.096.008  |

Nella voce TFR sono compresi anche € 1.165.866 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 € 51.003.



**b) Anticipazioni € -5.157.715**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso dell'anno 2013.

| Descrizione           | Importo 2013  | Importo 2012  |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Anticipazioni         | -5.157.715    | -5.893.906    |
| <b>Di cui Silenti</b> | <b>95.651</b> | <b>89.960</b> |

Il numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno sono 406 così suddivisi:

|                                                                                                  | 2013                         | 2012                         |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------|
| Descrizione                                                                                      | N. anticipazioni per causale | N. anticipazioni per causale |
| Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per spese sanitarie                          | 19                           | 38                           |
| Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per l'acquisto prima casa e ristrutturazione | 98                           | 105                          |
| Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per ulteriori esigenze                       | 289                          | 360                          |
| <b>Totale</b>                                                                                    | <b>406</b>                   | <b>503</b>                   |

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

| Descrizione                                 | 2013             | 2012             |
|---------------------------------------------|------------------|------------------|
| Ammontare erogato per spese sanitarie       | 261.244          | 554.944          |
| Ammontare erogato per ristrutturazione      | 611.590          | 547.410          |
| Ammontare erogato per l'acquisto prima casa | 1.968.330        | 1.809.795        |
| Ammontare erogato per ulteriori esigenze    | 2.316.551        | 2.981.757        |
| <b>Totale</b>                               | <b>5.157.715</b> | <b>5.893.906</b> |

**c) Trasferimenti e riscatti € -2.438.555**

La voce si compone come di seguito illustrato:

| Descrizione                                   | Importo 2013      | Importo 2012    |
|-----------------------------------------------|-------------------|-----------------|
| Riscatti posizioni individuali – totali       | -384.655          | -254.348        |
| <b>Di cui Silenti</b>                         | <b>14.744</b>     | -               |
| Riscatti posizioni individuali – immediati    | -665.676          | -548.300        |
| <b>Di cui Silenti</b>                         | <b>59.823</b>     | <b>61.518</b>   |
| Trasferimento posizione individuale in uscita | -1.388.224        | -121.874        |
| <b>Di cui Silenti</b>                         | -                 | -               |
| <b>Totale</b>                                 | <b>-2.438.555</b> | <b>-924.522</b> |



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

I riscatti immediati sono 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.

#### **d) Trasformazioni in rendita € -77.633**

La voce consiste nel controvalore di una posizione individuale disinvestita nel 2013 e trasferita nel 2014 al fine dell'erogazione delle rendite periodiche a favore dell'aderente che ha maturato i requisiti per il pensionamento da parte del Fondo.

#### **e) Erogazioni in forma capitale € -13.361.506**

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 2013   | Importo 2012  |
|---------------------------------|----------------|---------------|
| Erogazioni in forma di capitale | -13.361.506    | -5.272.756    |
| <b>Di cui Silenti</b>           | <b>162.793</b> | <b>70.015</b> |

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).

#### **i) Altre entrate previdenziali € 39.896**

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione delle posizioni individuali. In particolare si riferiscono al ricalcolo di due posizioni alle quali erano stati riconosciuti dei rendimenti non corretti nel 2012.

#### **Saldo della gestione previdenziale – Pensionati € -758.247**

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 € -758.247**

La voce presenta un saldo negativo, così dettagliato:

| Descrizione                    | Importo 2013    | Importo 2012    |
|--------------------------------|-----------------|-----------------|
| Entrate per rendite da erogare | 7.200.372       | 7.383.833       |
| Erogazione rendite             | -7.958.619      | -8.152.127      |
| <b>Totale</b>                  | <b>-758.247</b> | <b>-768.294</b> |

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

## 20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € 2.431.742

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

| Descrizione                                              | Importi 2013          |                                            | Importi 2012          |                                            |
|----------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|
|                                                          | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da gestione finanziaria | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da gestione finanziaria |
| Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi | 200.000               | 547.380                                    | 200.000               | 182.850                                    |
| Investimenti assicurativi                                | -                     | 1.684.362                                  | -                     | 2.777.878                                  |
| <b>Totale</b>                                            | <b>200.000</b>        | <b>2.231.742</b>                           | <b>200.000</b>        | <b>2.960.728</b>                           |

In merito alle voci riportate si forniscono le seguenti informazioni:

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

| Descrizione                                              | Importi 2013                |                            |                | Importi 2012                |                            |                |
|----------------------------------------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------|-----------------------------|----------------------------|----------------|
|                                                          | Utili e perdite da realizzo | Plusvalenze / Minusvalenze | Totale         | Utili e perdite da realizzo | Plusvalenze / Minusvalenze | Totale         |
| Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi | -                           | 547.380                    | 547.380        | -                           | 182.850                    | 182.850        |
| <b>Totale</b>                                            | <b>-</b>                    | <b>547.380</b>             | <b>547.380</b> | <b>-</b>                    | <b>182.850</b>             | <b>182.850</b> |

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

| <b>Descrizione</b>                                           | <b>Importo 2013</b> | <b>Importo 2012</b> |
|--------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Perdite realizzate su riscatti e rimborsi                    | -200                | -386.946            |
| Profitti realizzati su riscatti e rimborsi                   | 154.943             | 48.342              |
| Svalutaz. oneri polien. polizze riscattate prima della scad. | -36.653             | -60.870             |
| <b>Totale proventi/oneri su riscatti e rimborsi (a)</b>      | <b>118.090</b>      | <b>-399.474</b>     |
| Plusvalenze da valutazione e da trasformazione               | 2.085.673           | 4.091.244           |
| Minusvalenze da valutazione                                  | -                   | -                   |
| <b>Totale rendimenti assicurativi (b)</b>                    | <b>2.085.673</b>    | <b>4.091.244</b>    |
| Costi di caricamento esercizio precedente                    | -248.380            | -264.079            |
| Costi di caricamento esercizio corrente                      | -17.675             | -33.744             |
| Ammortamento oneri poliennali                                | -213.157            | -276.816            |
| Costi polizza Liguria Vita n.600314                          | -40.189             | -                   |
| <b>Totale costi di caricamento (c)</b>                       | <b>-519.401</b>     | <b>-574.639</b>     |
| Differenziale copertura rischio cambio                       | -                   | -401.089            |
| Sopravvenienze                                               | -                   | 61.836              |
| <b>Totale altri costi (d)</b>                                | <b>-</b>            | <b>-339.253</b>     |
| <b>TOTALE GENERALE</b>                                       | <b>1.684.362</b>    | <b>2.777.878</b>    |



**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 6.073.973**

a) Dividendi e interessi € 4.120.996

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 1.952.977

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

| Descrizione                                                           | Importi 2013          |                                            |                  |
|-----------------------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|------------------|
|                                                                       | Dividendi e interessi | Profitti e perdite da gestione finanziaria | Saldo            |
| Titoli di Stato                                                       | 4.052.303             | -1.817.136                                 | 2.235.167        |
| Titoli di debito quotati                                              | 67.008                | 14.713                                     | 81.721           |
| Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi | -                     | 3.715.398                                  | 3.715.398        |
| Depositi bancari                                                      | 1.685                 | -14.950                                    | -13.265          |
| Risultato della gestione cambi                                        | -                     | -151.878                                   | -151.878         |
| Commissioni di retrocessione su OICR                                  | -                     | 201.278                                    | 201.278          |
| Oneri bancari, bolli e spese                                          | -                     | -136                                       | -136             |
| Altri proventi                                                        | -                     | 5.688                                      | 5.688            |
| <b>Totale</b>                                                         | <b>4.120.996</b>      | <b>1.952.977</b>                           | <b>6.073.973</b> |

Si riporta inoltre la seguente ripartizione del risultato:

| Descrizione                                                           | Importi 2013              |                       |                  |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------|------------------|
|                                                                       | Plus/Minus da valutazione | Plus/Minus realizzate | Saldo            |
| Titoli di Stato                                                       | -1.048.135                | -769.001              | -1.817.136       |
| Titoli di debito quotati                                              | 32.393                    | -17.680               | 14.713           |
| Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi | 3.404.219                 | 311.179               | 3.715.398        |
| Depositi bancari                                                      | -47                       | -14.903               | -14.950          |
| Risultato della gestione cambi                                        | 475                       | -152.353              | -151.878         |
| <b>Totale</b>                                                         | <b>2.388.905</b>          | <b>-642.758</b>       | <b>1.746.147</b> |

**40 – Oneri di gestione € -345.731****a) Società di gestione € -300.362**

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



| Gestore         | Commissioni di gestione 2013 | Commissioni di gestione 2012 |
|-----------------|------------------------------|------------------------------|
| ALLIANZ BANK    | -                            | -32.996                      |
| BANCA GENERALI  | -                            | -18.000                      |
| SANPAOLO INVEST | -                            | -68.288                      |
| NATIXIS         | -126.159                     | -56.445                      |
| SSGA            | -174.203                     | -125.442                     |
| <b>Totale</b>   | <b>-300.362</b>              | <b>-301.171</b>              |

Le commissioni di gestione, pari a € 300.362, si compongono, per € 69.931 (di cui €. 20.998 per SSgA; ed €. 48.933 per NATIXIS), delle commissioni di over performance dovute al gestore in relazione alla performance del portafoglio rispetto ai rendimenti ottenuti dagli indici di benchmark. I risultati di gestione e le connesse commissioni sono state riscontrate dalla Società Previnet che fornisce i servizi amministrativi.

**b) Banca depositaria € -45.369**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2013.

**a) 60 - Saldo della gestione amministrativa € 1.347**

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

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 359.643**

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

| Descrizione                                   | Importo 2013 | Importo 2012 |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Contributi per copertura oneri amministrativi | 359.643      | 594.639      |

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -119.698**

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 2013 | Importo 2012 |
|----------------------------------|--------------|--------------|
| Spese per servizi amministrativi | -119.698     | -135.856     |

**c) Spese generali ed amministrative € -177.165**

La voce è composta dai costi di competenza del Fondo come dettagliati nella seguente tabella

| Descrizione             | Importo 2013 | Importo 2012 |
|-------------------------|--------------|--------------|
| Compensi amministratori | -99.211      | -234.085     |
| Spese consulenza        | -15.099      | -93.843      |

| Descrizione                           | Importo 2013    | Importo 2012    |
|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Compensi sindaci                      | -23.770         | -58.652         |
| Rimborsi spese collegio sindacale     | -1.919          | -               |
| Contributo COVIP                      | -11.582         | -11.650         |
| Quota associativa di categoria        | -1.500          | -1.500          |
| Rimborsi spese Consigliere            | -998            | -886            |
| Bolli e postali                       | -1.450          | -20             |
| Compensi società di revisione         | -15.372         | -69.797         |
| Spese per stampa ed invio certificati | -6.052          | -               |
| Vidimazioni e certificazioni          | -212            | -               |
| <b>Totale</b>                         | <b>-177.165</b> | <b>-470.433</b> |

Le spese di consulenza si riferiscono al costo sostenuto per l'attività di consulenza relativamente alle valutazioni tecnico attuariali della gestione finanziaria in polizze.

Nel 2012, le spese per stampa ed invio certificati erano ricomprese all'interno della voce 40 b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi.

#### **g) Oneri e proventi diversi € -61.433**

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

##### **Proventi**

| Descrizione                | Importo 2013 | Importo 2012  |
|----------------------------|--------------|---------------|
| b) Sopravvenienze attive   | -            | 116           |
| c) Interessi attivi su c/c | 3.208        | 14.250        |
| d) Altri ricavi e proventi | -            | -             |
| <b>Totale</b>              | <b>3.208</b> | <b>14.366</b> |

##### **Oneri**

| Descrizione                                  | Importo 2013   | Importo 2012  |
|----------------------------------------------|----------------|---------------|
| e) Sopravvenienze passive                    | -63.083        | -161          |
| f) Oneri bancari                             | -1.437         | -1.347        |
| g) Arrotondamenti passivi                    | -1             | -1            |
| h) Sanzioni e interessi su pagamento imposte | -120           | -             |
| <b>Totale</b>                                | <b>-64.641</b> | <b>-1.509</b> |

**80 – Imposta sostitutiva € 897.746**

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 31.12.2013 ante imposta         | 254.957.307       |
| Patrimonio netto di inizio periodo                  | 244.802.467       |
| <b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2013 (A)</b>  | <b>10.154.840</b> |
| Saldo della gestione previdenziale (B)              | 1.993.509         |
| Crediti 15% OICR (C)                                | -                 |
| <b>Base imponibile D = (A) – (B) + (C)</b>          | <b>8.161.331</b>  |
| <b><u>Imposta Sostitutiva lorda E = (D)*11%</u></b> | <b>897.746</b>    |
| Crediti 15% OICR (C)                                | -                 |
| <b><u>Imposta Sostitutiva netta = (E) – (C)</u></b> | <b>897.746</b>    |





Relazione del Collegio dei Sindaci del Fondo CRAIPI  
all'Assemblea dei Delegati sul bilancio dell'esercizio 2013  
ai sensi dell'art. 2429 del Codice Civile

Signori delegati del Fondo CRAIPI,

L'attività di revisione legale del Fondo per l'esercizio 2013, ai sensi dell'articolo 14 del D. Lgs. 39/2010 e dell'articolo 2409-bis e seguenti del Codice Civile, è stata svolta dalla Società di Revisione PricewaterhouseCoopers Spa (PWC), iscritta nel registro istituito presso la Consob, incaricata dall'Assemblea dei Delegati.

Il Collegio dei Sindaci, nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2013, ha 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.

Il Collegio ha altresì vigilato, per quanto di propria competenza, sull'adeguatezza della struttura organizzativa del Fondo, del sistema amministrativo-contabile e sulla sua affidabilità a rappresentare correttamente i fatti di gestione, anche attraverso incontri con i responsabili delle diverse funzioni, la raccolta di informazioni e l'esame della documentazione. Eventuali ambiti di miglioramento nella gestione operativa sono state segnalate al Consiglio di Amministrazione.

Il Collegio ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, dell'Assemblea dei Delegati e, nel rispetto delle previsioni statutarie, è stato periodicamente informato dagli amministratori sull'andamento della gestione sociale.

Il Collegio dei Sindaci non ha riscontrato operazioni atipiche e/o inusuali.

Il Collegio dei Sindaci, per quanto di propria competenza, ha verificato l'osservanza delle norme di legge e delle indicazioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (Covip), inerenti la formazione e l'impostazione del bilancio d'esercizio del Fondo, sia tramite verifiche dirette sia attraverso informazioni assunte dalla Società di revisione PWC.

Il Collegio dei Sindaci si è tenuto in contatto con la Società di revisione e non sono emersi aspetti rilevanti per i quali si sia reso necessario procedere con specifici approfondimenti.

Nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni reciproche sugli accertamenti effettuati, la Società di revisione non ha comunicato al Collegio l'esistenza di fatti censurabili.

Inoltre, il Collegio dei Sindaci ha esaminato i criteri di valutazione adottati nella formazione del bilancio dell'esercizio 2013 per accertarne la rispondenza alle prescrizioni di legge e alle condizioni economiche.

Il bilancio chiuso al 31 dicembre 2013, che viene sottoposto alla vostra approvazione, può essere così riassunto:



| Stato Patrimoniale                      | 2013          | 2012          |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|
| Attività                                | € 260.019.384 | € 249.287.722 |
| Passività                               | € 5.959.823   | € 4.485.255   |
| Attivo netto destinato alle prestazioni | € 254.059.561 | € 244.802.467 |
| Conti d'ordine                          | € 22.000.267  | € 19.307.688  |

| Conto economico                                         | 2013        | 2012         |
|---------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni | € 9.257.094 | € 25.350.027 |

Per quanto precede, il Collegio dei Sindaci del Fondo CRAIPI non rileva motivi ostativi all'approvazione del bilancio di esercizio al 31 dicembre 2013.

Roma, 11 aprile 2014

Francesca Ascì

Matteo Crispi

Marco Giusti

Marilena Rosso



**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI  
DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS 27 GENNAIO 2010, N° 39**

**CASSA DI PREVIDENZA – FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI  
DELLA RAI RADIOTELEVISIONE ITALIANA SPA E DELLE ALTRE  
SOCIETÀ DEL GRUPPO RAI – C.RAI.P.I.**

**BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2013**

**RELAZIONE DELLA SOCIETA' DI REVISIONE AI SENSI DELL'ARTICOLO 14 DEL DLGS  
27 GENNAIO 2010, N° 39**

Agli Aderenti della

Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI

Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI – C.RAI.P.I.

- 1 Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI – C.RAI.P.I. chiuso al 31 dicembre 2013. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme che ne disciplinano i criteri di redazione compete agli amministratori della Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI – 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 i risultati, 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'adequatezza 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 legge, si fa riferimento alla relazione emessa da altro revisore in data 3 aprile 2013.

- 3 A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI – C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2013 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 del fondo.
- 4 La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme di legge compete agli amministratori della Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI –

---

**PricewaterhouseCoopers SpA**

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.812.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70124 Via Don Luigi Guanella 17 Tel. 0805640211 - **Bologna** Zola Predosa 40069 Via Tevere 18 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25123 Via Borgo Pietro Wuhler 23 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Dante 7 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Piazza dei Martiri 58 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43100 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Via Grazioli 73 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001



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 della Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI – C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2013.

Roma, 11 aprile 2014

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in dark ink, appearing to read 'Aurelio Fedele', written over a light blue horizontal line.

Aurelio Fedele  
(Revisore legale)