



**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 2014

Viale G. Mazzini, 14 - 00195 Roma

Organi del Fondo:

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.

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.

**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 2014

1. La Governance di CRAIPI

Le risorse finanziarie e previdenziali della C.RAI.P.I sono affidate in gestione per il 74% alle Società SSgA e Natixis, con le quali il rapporto è proseguito, in forza del mandato di durata triennale, anche nel corso del 2014, investite in prodotti assicurativi per circa il 23% del portafoglio e in un fondo immobiliare chiuso per il residuo 3%.

Più in dettaglio il C.d.A.– sulla base di quanto stabilito nella procedura di Selezione pubblica - ha attribuito ai gestori impieghi per complessivi 209 milioni di Euro (alla data del 31.12.14, al netto di ratei, risconti e delle altre attività della gestione indiretta), 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 per Natixis;
- limite massimo del 20% in titoli azionari per SSgA¹
- 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 dal D.M. 703/1996 in seguito sostituito dal D.M. n.166/2014, 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.

¹ In seguito alle delibere del CdA del 19.9.2014, e del 21.11.2014, dal 29.1.2015 la componente azionaria del benchmark del gestore SSgA, pur non modificando il valore base del 17%, può oscillare in un intervallo di tolleranza più ampio, fino al 10% (in precedenza il 3%)



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 e aggiornato con delibera del CdA nel mese di novembre 2014, avente validità triennale e disponibile sul sito 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.

E' 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 avuto decorrenza dal 1.1.2013 ed ha durata pari a 7 anni. La Compagnia, in seguito alla modifica delle condizioni di mercato, ha comunicato la variazione del tasso massimo garantibile in occasione della erogazione delle rendite nella misura del 1,75% annuo composto. La variazione ha avuto decorrenza dal 1.12.2014 e si applica alle rendite future. L'Appendice alla Convenzione contenente detta variazione è pubblicata sul sito www.craipi.it.

L'Assemblea dei Delegati, in riunione straordinaria del 26.11.2014, ha approvato le modifiche allo Statuto proposte dal Comitato per la revisione dello Statuto all'uopo costituito che ha operato a partire dal mese di maggio del 2014. I Lavori del Comitato sono stati esaminati dal Consiglio d'Amministrazione nella riunione del 29.10.2014. Il CdA all'esito dell'esame ha deliberato di convocare l'Assemblea Straordinaria nella suddetta riunione del 26.11.2014 per le determinazioni conseguenti.

La modifica più rilevante approvata dall'Assemblea dei Delegati ha riguardato l'Art. 6 dello Statuto, nel quale è stata inserita la previsione della possibilità di istituire almeno due comparti.

Allo stato il nuovo Statuto è all'esame ed all'approvazione della COVIP.

In seguito all'approvazione da parte di COVIP il Consiglio d'Amministrazione darà avvio a quanto necessario per l'istituzione dei comparti.

Il Consiglio d'Amministrazione ha istituito nel 2014 un Comitato di Studio per l'adeguamento e la modifica del Regolamento sulle Anticipazioni. Le proposte di modifica del Regolamento sulle Anticipazioni elaborate dal Comitato sono state portate all'esame ed all'approvazione del Consiglio d'Amministrazione nella riunione del 21.11.2014. Il Consiglio d'Amministrazione ha approvato all'unanimità il Regolamento sulle Anticipazioni stabilendone l'entrata in vigore con decorrenza dal 1.12.2014. Il nuovo Regolamento è pubblicato sul sito www.craipi.it.

La revisione legale dei conti della C.RAIP.I. per il triennio 2013-2015 è affidata alla Società PricewaterhouseCoopers S.p.A.

2. Quadro macroeconomico del 2014²

Nel corso del 2014 l'andamento dell'economia globale e del commercio internazionale si è rivelata inferiore alle attese. Secondo i dati diffusi dall'OCSE in novembre, la crescita a livello mondiale per il 2014 risulterebbe ferma al 3,3% in linea con le precedenti proiezioni di ottobre del Fondo monetario internazionale, pur correggendo nuovamente al ribasso le attese il 2015 (dal 3,8% al 3,7%).

Sebbene l'attività economica abbia ripreso vigore negli Stati Uniti, le prospettive di crescita sono modeste a causa di un ulteriore rallentamento dell'economia cinese e di un deterioramento della situazione economica e finanziaria in Russia. Alla luce di tale dinamica, si sono accentuate le divergenze nell'ambito degli orientamenti di politica monetaria delle diverse aree.

Negli Stati Uniti, i segnali positivi osservabili nel terzo trimestre sono confermati da una crescita superiore alle aspettative (+5,0% in ragione d'anno) che in base alle recenti previsioni, si manterrebbe solida anche per il 2015.

Le proiezioni dell'OCSE diffuse in novembre confermano una tendenza di crescita positiva anche per il Regno Unito.

Tendenza opposta, invece, continua a persistere in Giappone dove la forte contrazione del PIL è proseguita inaspettatamente nonostante il recupero dei consumi che, tuttavia, non è riuscito a contrastare una nuova flessione degli investimenti.

In Cina, a dispetto di un immediato impatto positivo delle misure volte ad incentivare il settore immobiliare, è stato osservato un rallentamento nella crescita del PIL dal 7,5% del secondo trimestre al 7,3% del terzo. Tale tendenza, in base ai dati a disposizione, sembra confermata anche nell'ultimo trimestre. Per la prima volta, infatti, il PIL effettivo potrebbe risultare inferiore all'obiettivo di crescita dichiarato (7,5%).

Per quanto riguarda l'area euro, la crescita economica rimane modesta e, per la prima volta dal 2009, l'inflazione al consumo è scesa su valori negativi. Il terzo trimestre ha visto un rialzo dello 0,2% del PIL sostenuto da un aumento dei consumi. A fronte di un risultato stazionario nel secondo trimestre, il prodotto è tornato ad aumentare in Francia (0,3%) e in Germania (0,1%) a differenza dell'Italia dove risulta ancora in calo (-0,1%). Tale andamento è confermato anche dall'indicatore €-coin, (indicatore della crescita dell'area dell'euro, elaborato dalla Banca d'Italia) che si attesta su valori coerenti con una crescita modesta, testimoniando la debolezza ciclica dell'economia dell'area euro.

In linea con il trimestre precedente, le stime preliminari mostrano una dinamica dei prezzi che resterà debole anche nei prossimi mesi. Gli analisti di Consensus Economics rivedono al ribasso la stima di dicembre dell'Eurosistema passando dallo 0,7% allo 0,6%.

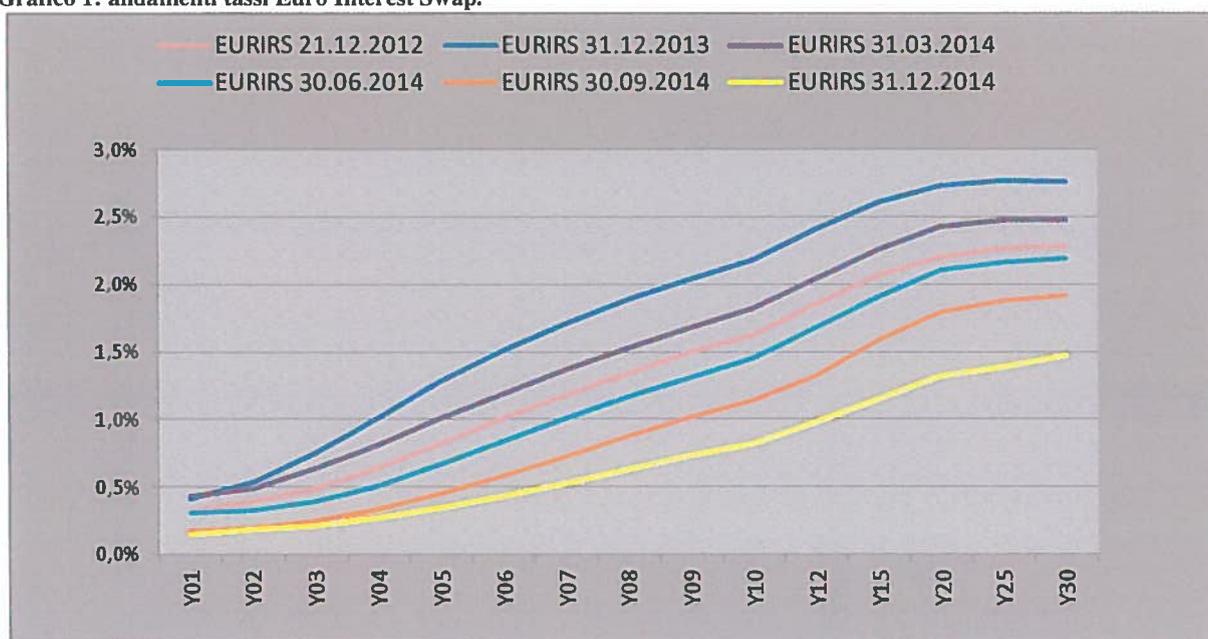
In riferimento ai mercati finanziari internazionali, è tornata ad aumentare la volatilità, per effetto combinato del forte ribasso del petrolio sui paesi emergenti, che esportano materie prime energetiche, e nell'area dell'euro, a causa dell'indizione di nuove elezioni in Grecia.

Nel complesso, gli spread a dieci anni con la Germania sono rimasti sostanzialmente invariati in Italia, Portogallo e Spagna, mentre sono aumentati in misura marcata in Grecia.

Di seguito si espone un confronto tra gli andamenti fatti registrare dai tassi di interesse Euro Interest Rate Swap da dicembre 2012 alla data di valutazione.

² Fonte Dati: Banca D'Italia, Bollettino Economico, n. 1/2015.

Grafico 1: andamenti tassi Euro Interest Swap.



Per quanto riguarda i corsi azionari, nel quarto trimestre si è registrato un complessivo aumento della volatilità. Gli unici paesi che, dalla fine di settembre, hanno beneficiato di un trend favorevole degli indici di borsa sono stati gli Stati Uniti e il Giappone, quest'ultimo caratterizzato dalla nuova fase espansiva di politica monetaria avviata dalla Banca del 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 gennaio 2012.

Grafico 2: andamento principali indici di borsa internazionali.

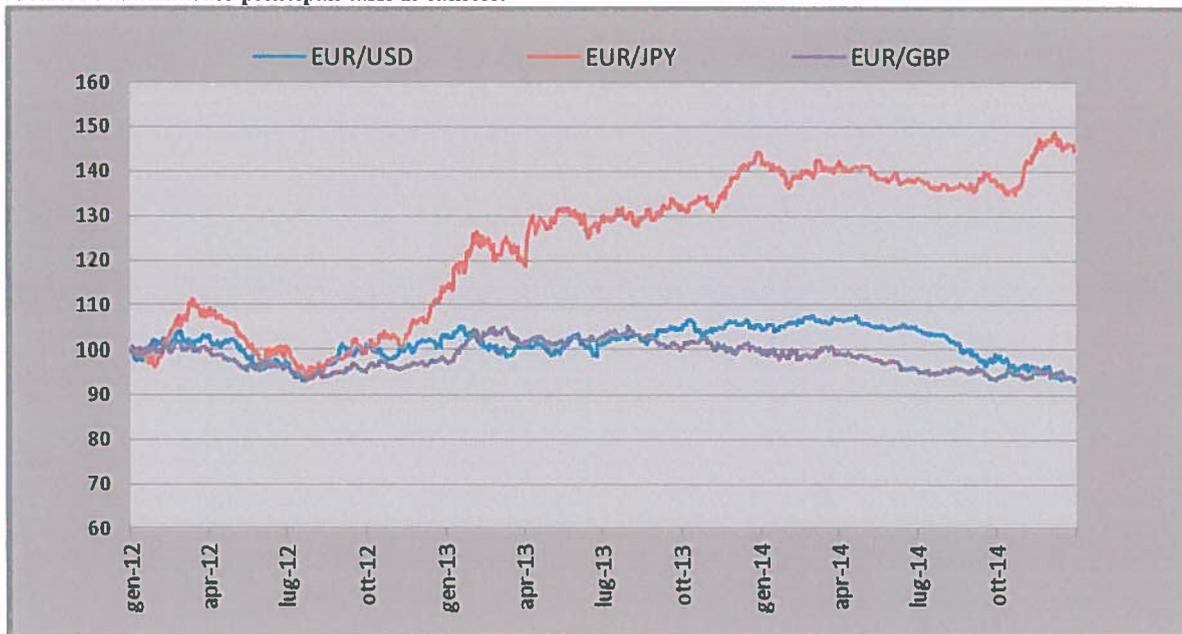


Il disallineamento ciclico tra Stati Uniti ed euro area, con conseguente divergere delle politiche monetarie della Riserva Federale e della BCE, ha portato un indebolimento dell'euro che si è deprezzato nei

confronti del dollaro statunitense del 7,2%, mentre si è decisamente rafforzato nei confronti del rublo (+35,5%).

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 gennaio 2012.

Grafico 3: andamento principali tassi di cambio.



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 2014 è positivo, e in crescita rispetto al 2013. In particolare, appare fortemente aumentato il saldo della gestione previdenziale, tornato in linea con il 2012, dopo l'esaurirsi dell'effetto dei piani di incentivo all'esodo adottati da RAI nello scorso 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 5,54%, mentre quello di Natixis un risultato pari a 13,35%; il portafoglio Polizze ha registrato un rendimento, al netto dei caricamenti, pari al 2,79% e, infine, il Fondo Immobiliare Optimum un risultato complessivo del 8,49%.

Recenti novità normative hanno introdotto un diverso regime fiscale sui rendimenti dei fondi pensione. Attraverso la Legge 190/2014 (All'articolo 1, commi 621, 622 e 624), si è passati da una aliquota dell'imposta sostitutiva sul risultato di gestione dell'11 - 11,5% ad una del 20%, con un abbattimento riferito ai titoli governativi per i quali l'imposta è del 12,5%. I criteri di calcolo dell'imposta sono stati specificati nella Circolare AE n. 2 del 13.2.2015

Il rendimento complessivo del comparto ordinario, al netto delle imposte è stato del 5,78% a fronte di una giacenza media di 256,6 milioni di Euro ed un risultato di gestione finanziaria quantificato in 17,5 milioni di Euro al lordo imposte e di circa 14,8 milioni di Euro al netto imposte. In applicazione del nuovo regime fiscale la percentuale di imposta complessiva risultante è stata di circa il 15,5%. Per i silenti l'incremento è del 2,30%, superiore al tasso di rivalutazione del TFR, con una giacenza media 6,6 di milioni di Euro.

Risultati economici (importi in migliaia di Euro)	2014	2013	2012
Saldo della gestione previdenziale	10.174	1.994	10.455
Risultato della gestione finanziaria diretta	1.770	2.432	3.161
Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.341	6.074	13.919
Oneri di gestione	- 397	- 346	-346
Saldo della gestione amministrativa	- 18	1	1
Imposta sostitutiva	- 2.721	- 898	-1.840
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	25.149	9.257	25.350

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

<i>Attività (importi in migliaia di Euro)</i>	2014	2013	2012
Investimenti diretti	72.201	80.079	84.371
Investimenti in gestione	213.612	177.686	164.236
Attività della gestione amministrativa	2.370	2.152	681
Crediti di imposta	51	102	-
Totale Attività	288.234	260.019	249.288

Secondo i dati pubblicati dalla COVIP nella nota di sintesi “La Previdenza Complementare – principali dati Statistici”³, i fondi pensione in Italia hanno registrato risultati discreti, in rialzo 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.

Rendimenti⁴ (Valori percentuali)	2014	2013	2012
Fondi pensione negoziali ⁵	7,3	5,4	8,2
<i>Garantito</i>	4,6	3,1	7,7
<i>Obbligazionario puro</i>	1,2	1,2	3
<i>Obbligazionario misto</i>	8,1	5,0	8,1
<i>Bilanciato</i>	8,5	6,6	9,2
Fondi pensione aperti	7,5	8,1	9,1
<i>Garantito</i>	4,3	2	6,6
<i>Obbligazionario puro</i>	6,9	0,8	6,4
<i>Obbligazionario misto</i>	8,0	3,6	8,0
<i>Bilanciato</i>	8,7	8,3	10,0
PIP	-	-	-
<i>Obbligazionario</i>	3,4	-0,4	5,3
<i>Bilanciato</i>	8,3	6,6	7,4
Media Fondi pensioni Negoziali Obbligazionari (puro+misto)	4,7	3,1	5,6
CRAIPI - Ordinario	5,8	2,9	6,6
CRAIPI – conferimento tacito TFR	2,3	2,6	2,6
Rivalutazione del TFR⁶	1,3	1,7	2,9

³ Pubblicazione di febbraio 2015, disponibile al link http://www.covip.it/wp-content/files_mf/1424440043Agg_StatDic2014.pdf. Si ricorda che i dati per il 2014 non sono definitivi.

⁴ I rendimenti sono stati calcolati come variazione di indici di capitalizzazione e sono al netto dei costi di gestione per tutte le forme pensionistiche complementari. I rendimenti sono al netto della tassazione per i fondi pensione negoziali e i fondi pensione aperti e al lordo per i PIP, per i quali l'imposta sostitutiva è prelevata direttamente sulle posizioni individuali degli iscritti; per l'anno 2014 è stata applicata l'aliquota sui rendimenti di cui alla Legge 190/2014.

⁵ Si ricorda che, secondo quanto segnalato dalla COVIP, a partire dal 2008 i fondi pensione negoziali che sono rimasti monocomparto vengono considerati insieme ai fondi multi comparto.

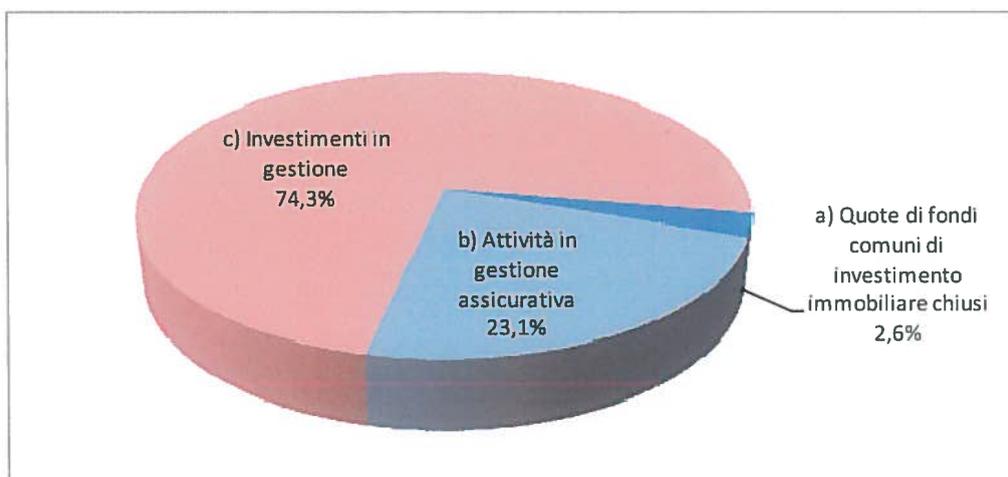
⁶ Tasso di rivalutazione al netto dell'imposta sostitutiva introdotta a partire dal 1° gennaio 2001.

4. Gestione Finanziaria

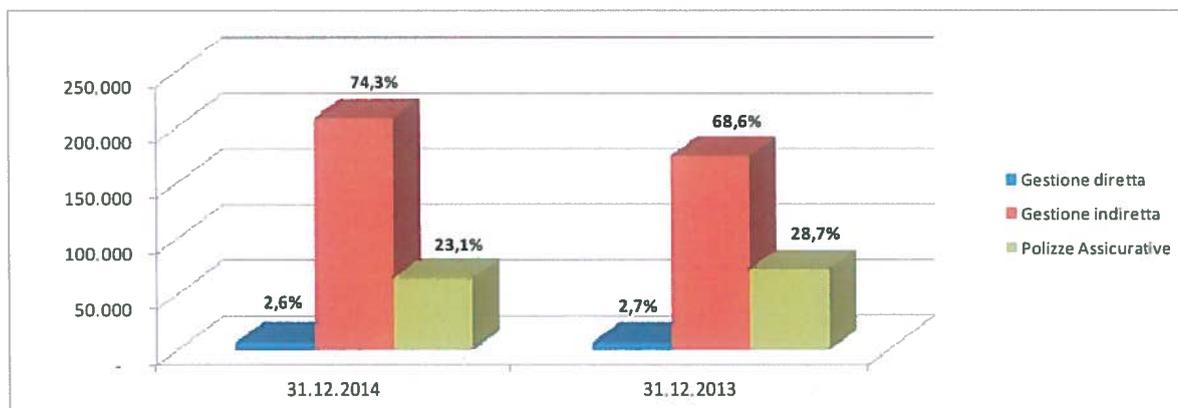
La tabella seguente mostra la composizione del portafoglio degli investimenti di CRAIPI. Il totale degli Investimenti del Fondo al 31.12.2014 ammonta a 281.209 migliaia di Euro, con un incremento del 10,44% rispetto al 31.12.2013.

Investimenti (importi in migliaia di euro)	31.12.2014	31.12.2013
a) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	7.323	6.934
b) Attività in gestione assicurativa	64.870	73.136
c) Investimenti in gestione	209.016	174.552
Totale investimenti (al netto di ratei/risconti/altre attività)⁷	281.209	254.622

La composizione del portafoglio al 31.12.2014 è rappresentata nel seguente grafico:

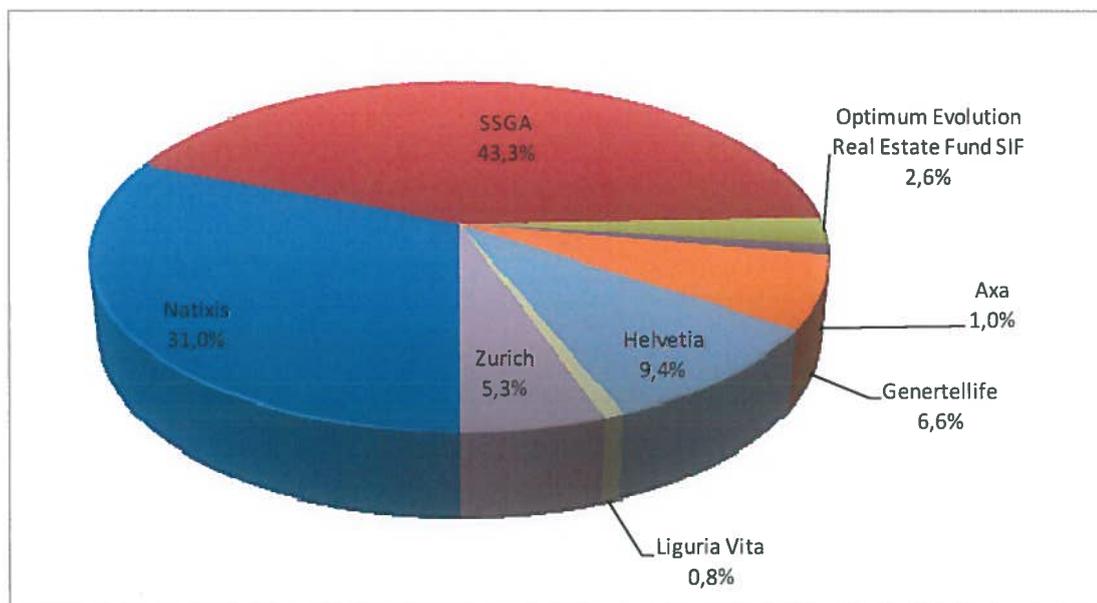


Il grafico seguente confronta la composizione del portafoglio al 31.12.2014 con quella dell'esercizio precedente, evidenziando la diminuzione degli investimenti assicurativi, in linea con la linea di indirizzo individuata dal Consiglio di Amministrazione già negli esercizi precedenti.



⁷ Al netto di margini e crediti su operazioni forward / future.

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 31.12.2014 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 circa 120 milioni di Euro. Il portafoglio, coerentemente con il benchmark assegnato, è costituito, alla data di fine esercizio da circa l'82% da obbligazioni, di cui il 70% rappresentato da titoli dell'Area Euro a breve scadenza (1-3 anni), e da una quota azionaria di circa il 18%.

(valori in % del patrimonio)	31/12/2014	Benchmark
Totale obbligazioni	82,2	80,0-100,0
Totale Azioni	17,8	17,0 -20,0
Liquidità	0,0	0,0
Totale	100,0	100,0

Il portafoglio ha registrato una performance del 5,54%, frutto del contributo sia della parte azionaria che di quella obbligazionaria, contro un benchmark di riferimento del 5,02%. La componente obbligazionaria è rappresentata da titoli a breve scadenza e dal fondo SSGA Global Treasury Bond Index Fund; la quota azionaria è gestita tramite specifici fondi del Gruppo con una strategia attiva sull'area Euro e una componente azionaria globale che ha beneficiato, tra l'altro, dell'indebolimento dell'Euro. Il peggioramento della situazione in Europa e i timori di deflazione, nonché il posizionamento tattico sui Paesi "periferici" (Italia, Spagna) dell'area Euro, hanno permesso di ottimizzare la presa di beneficio sul rialzo dei corsi obbligazionari.

Natixis: al 31.12.2014 il patrimonio in gestione è pari a 89 milioni di Euro. L'asset allocation, conseguente al benchmark affidato evidenzia la prevalenza di strumenti di tipo obbligazionario dell'Area Euro. Ha contribuito positivamente al risultato di gestione del 13,35% (contro un benchmark di riferimento del 12,88%) il portafoglio obbligazionario che, nella componente emissioni sovrane Europa ha privilegiato duration lunghe, seppure entro i limiti di benchmark assegnati. Il forte impegno della BCE per combattere la deflazione con una politica monetaria aggressiva, ed il conseguente rialzo del corso di

tali titoli, ha confermato la correttezza di tale scelta. Il portafoglio azionario, sovraesposto sulla zona Euro ed ex-EMU, ha contribuito anch'esso al risultato, grazie alla svalutazione dell'euro rispetto al dollaro, all'indebolimento dei prezzi del petrolio.

(valori in % del patrimonio)	30/12/2014	Benchmark
--Totale obbligazioni	86,0	90,0
- Obbligazioni Governative	71,1	70,0
- OICVM obbligazionario parte aggregata	7,8	10,0
- Obbligazioni della parte inflazione	7,0	10,0
Totale Azioni	13,9	10,0
- OICVM Azioni Euro	6,0	5,0
- OICVM Azioni Mondo ex Euro	7,9	5,0
Liquidità	0,1	0,0
Liquidità	0,1	0,0
Totale	100,0	100,0

Il diverso rendimento realizzato dai gestori riflette i diversi benchmark loro assegnati nei mandati di gestione, al fine di diversificare i fattori di rischio del patrimonio investito (v. allegati). Più nello specifico il maggior rendimento realizzato da Natixis è dovuto al posizionamento su titoli con una duration maggiore che ha permesso di massimizzare il beneficio derivante dal ribasso dei tassi di interesse.

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 31.12.2014	VaR settimanale
Natixis	0,69%
SSgA	0,45%
Totale gestione finanziaria	0,52%

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni evidenziando una situazione di conflitto di interessi dei due Gestori avendo gli stessi investito in Fondi appartenenti al loro gruppo finanziario.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale (numero quote)	Divisa	Prezzo	Controvalore €
LOOMIS SAYLES GLB CRDT-I/AEUR	LU0411266041	58600	EUR	119,58	7.007.388
SSGA EMU ALPHA EQUITY FUND-I	LU0379090334	435651,7221	EUR	19,45	8.474.123
NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE	FR0010529750	1235	EUR	1196,41	1.477.566
NATIXIS EUROPE SM COM-IAEUR	LU0095827381	6500	EUR	122,86	798.590
SSGA WORLD INDEX EQUITY CL B	FR0011342658	26079,9321	USD	240,77	5.171.951
NATIXIS ACTIONS EURO-IC	FR0010948463	87,4999	EUR	61428,48	5.374.986
SSGA GL MANAGED VOLAT EQ-I	LU0450104814	559299,2243	USD	17,38	8.005.198
NATIXIS LOOM US RESRCH-IAEUR	LU0147924905	27400	EUR	174,15	4.771.710
SSGA GLOBAL TREASURY BOND-I	LU0438093345	1645353,206	USD	10,80	14.637.830
Totale					55.719.342

L'insieme delle operazioni in conflitto d'interesse poste in essere dai due gestori nel corso dell'esercizio 2014 sono riportate nelle tabelle allegate alla presente relazione (Tab. 1 e Tab 2).

Fondo Immobiliare Optimum Evolution Fund SIF - Property: il fondo immobiliare chiuso opera con un portafoglio di immobili ad uso residenziale e commerciale, specializzato su Berlino. Tale investimento ha fatto registrare un incremento di valore rispetto al 2013 pari al 5,61%. Inoltre, nel corso del 2014 vi è stato lo stacco della cedola pari al 4% del valore nominale di sottoscrizione 5 milioni di Euro.

Per quanto riguarda invece il **portafoglio assicurativo** si espone quanto segue: al 31.12.2014 risultano attive polizze per 51.735⁸ migliaia di Euro (di cui 6.529 investiti nella polizza Helvetia 88-511 dedicata alla gestione del TFR dei silenti), mentre al 31.12.2013 tale valore ammontava a 72.335 migliaia di Euro. Le polizze risultano così suddivise per natura e ricorrenza del premio:

Portafoglio Polizze <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	Premio Unico	Premio Ricorrente
Polizze a capitalizzazione finanziaria	30.684	2.612
Index Linked	11.909	-
Polizze gestione TFR silenti	-	6.529
Totale	42.594	9.141

Nel corso del 2014 la gestione del portafoglio polizze ha portato alla realizzazione di un risultato globale positivo pari a circa 1.182 migliaia di Euro, di cui circa 188 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.

Risultato della gestione del Portafoglio Polizze <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2014	2013
Proventi valutativi, da trasformazione e realizzati	1.725	2.086
Costi di caricamento e altri oneri	- 426	- 519
Profitti/perdite su riscatti e rimborsi	- 118	118
Totale	1.182	1.684

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

Risultato della gestione del Portafoglio Polizze Silenti 2014 <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2014	2013
Proventi valutativi, da trasformazione e realizzati	188	164
Costi di caricamento e altri oneri	-	-
Profitti/perdite su riscatti e rimborsi	-	-
Totale	188	164

Nel corso del 2014 i premi obbligatori di competenza sull'intero portafoglio polizze, al lordo degli oneri per caricamenti, ammontano a 2.633 migliaia di Euro. Di tale valore 1.600 migliaia di euro sono stati

⁸ Al netto degli oneri poliennali, ratei e risconti su caricamenti e di altre attività della gestione assicurativa.

contabilizzati con contropartita “debito verso le compagnie” in quanto i versamenti dei premi, ancorché di competenza del 2014, saranno effettuati nel corso del 2015.

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 € 300.809,99, a fronte del quale è stato ridotto il valore della riserva matematica al 31.12.2014 per la stessa polizza per un importo pari a € 300.809,99. Tale somma è stata rimborsata a C.RAI.P.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 investirvi le quote di TFR relative agli aderenti silenti senza costi di caricamento aggiuntivi.

- Operazioni di riscatto:

- INA Assitalia n. 70694758/91 per la quale è stato liquidato un importo pari a € 564.765,78;
- INA Assitalia n. 70932138/15 per la quale è stato liquidato un importo pari a € 3.256.821,44;
- INA Assitalia n. 71162270/63 per la quale è stato liquidato un importo pari a € 1.325.116,24;
- GENERTELLife n. 3041220 per la quale è stato liquidato un importo pari a € 6.035.712,71;
- GENERTELLife n. 3044891 per la quale è stato liquidato un importo pari a € 3.629.566,33;
- GENERTELLife n. 3044892 per la quale è stato liquidato un importo pari a € 3.011.893,40.

La liquidazione dei suddetti contratti ha comportato un incasso complessivo di € 17.823.875,90.

- Operazioni di riduzione:

- Non si registra alcuna operazione di riduzione.

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

- CATTOLICA n. 105574, in data 30/06/2014, per la quale è stato esercitato il diritto alla liquidazione per un importo pari a € 578.378,27.
- GENERTELLife n. 1483458, in data 04/02/2014, per la quale è stato esercitato il diritto alla liquidazione per un importo pari a € 1.166.711,50;
- HELVETIA n. 88/023, in data 30/09/2014, per la quale è stato esercitato il diritto alla liquidazione per un importo pari a € 3.742.551,53
- INA Assitalia n. 70664889/1, in data 31/03/2014, per la quale è stato esercitato il diritto alla liquidazione per un importo pari a € 1.145.489,38.

La liquidazione a scadenza dei suddetti contratti ha comportato un incasso complessivo di € 6.633.130,68.



Un'analisi più puntuale del rendimento⁹ delle polizze ancora in vita al 31.12.14 rileva che:

- per le polizze ordinarie il rendimento al lordo degli oneri per caricamenti di competenza è di circa il 3,59% (netto caricamenti 2,75%);
- per la polizza dedicata alla gestione del TFR dei silenti il rendimento è pari al 3,05% (per tale polizza il rendimento netto coincide con quello lordo in quanto non sono previsti costi di caricamento).

Il caricamento medio di competenza 2014 è pari allo 0,7% del valore totale investito, in lieve riduzione rispetto a quello rilevato nel 2013 (0,8%).

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

	2014	2013	2012
Rendimenti lordi	3,5%	3,0%	5,9%
<i>aliquota di caricamento medio annuo</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,8%</i>	<i>0,9%</i>

Per completezza di informazione, si riportano, infine, le specifiche relative alle polizze in essere al 31.12.2014, distinte per comparto e per compagnie di assicurazione.

Rendimenti al lordo e al netto dei caricamenti⁶ per polizze in essere al 31.12.2014: comparto ordinario
(valori in migliaia Euro)

Compagnia	Valore delle polizze al 31/12/2013	Premio puro a investimento	Plusvalenze/ (Minusvalenze)	Valore delle polizze al 31/12/2014	Rendimento lordo (%)	Rendimento netto (%)	Caricamento e oneri di competenza 2014
AXA	2.214,93	1,15	70,15	2.286,23	3,17%	3,16%	0,00%
GENERTELLife *	12.590,45	1.623,00	490,15	14.703,59	3,66%	3,04%	0,61%
HELVETIA	14.179,90	-	412,69	14.592,59	2,91%	2,34%	0,57%
LIGURIA Vita	1.663,63	-	50,06	1.713,69	3,01%	3,01%	0,00%
ZURICH	11.395,34	-	514,08	11.909,42	4,51%	2,79%	1,72%
TOTALE	42.044,25	1.624,15	1.537,12	45.205,52	3,59%	2,75%	0,84%

Per le Polizze Genertellife il valore indicato al 2013 è riferito esclusivamente a quelle ancora in essere. Non è riportato il valore delle Polizze n. 3044891, 3044892 e 3041220 riscattate nel corso dell'anno 2014 e la Polizza n. 1483458 venuta a scadere nel 2014.

Rendimenti al lordo e al netto dei caricamenti⁶ per polizze in essere al 31.12.2014: polizza silenti
(valori in migliaia Euro)

Compagnia	Valore della polizza al 31/12/2013	Premio puro a investimento	Plusvalenze/ (Minusvalenze)	Valore della polizza al 31/12/2014	Rendimento lordo (%)	Rendimento netto (%)	Caricamento e oneri di competenza 2014
HELVETIA 88 - 511	5.709,74	931,80	188,34	6.529,07	3,05%	3,05%	0,00%

⁹ Prima delle imposte, gravanti sulla totalità del risultato del Fondo.

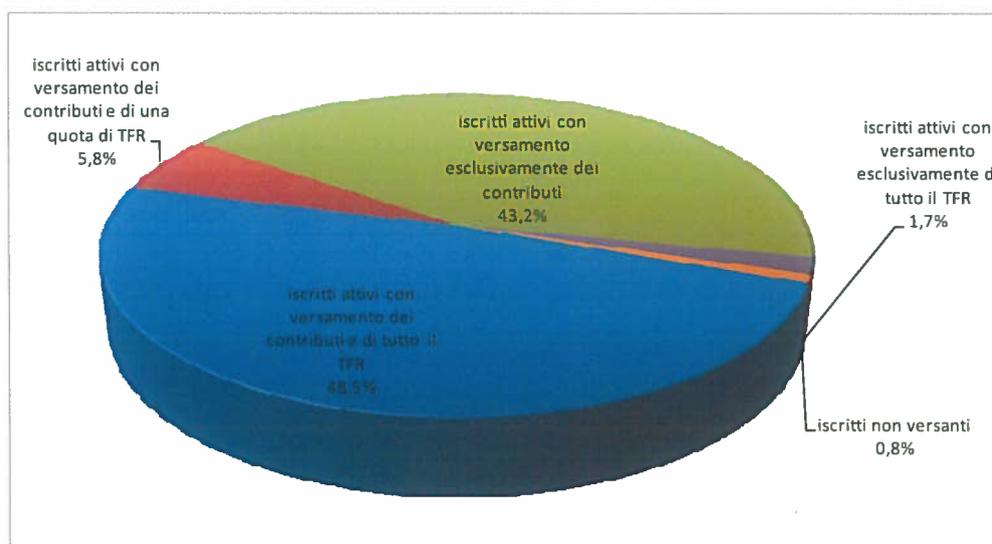
5. Caratteristiche e dinamiche degli aderenti

Nel corso del 2014 il numero degli iscritti attivi al Fondo, ad esclusione dei percettori di prestazione in forma di rendita, è aumentato di 59 unità, passando da 7.148 a 7.207. I nuovi iscritti nel 2014 sono stati 215 (erano 101 nel 2013).

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 31.12.2014			
	<i>Maschi</i>	<i>Femmine</i>	Totale
Inferiore a 20	-	-	-
tra 20 e 24	7	2	9
tra 25 e 29	38	7	45
tra 30 e 34	77	65	142
tra 35 e 39	246	176	422
tra 40 e 44	678	437	1.115
tra 45 e 49	1.041	583	1.624
tra 50 e 54	1.033	606	1.639
tra 55 e 59	1.063	465	1.528
tra 60 e 64	488	146	634
65 e oltre	32	17	49
Totale	4.703	2.504	7.207

Al 31.12.2014, come si nota dal grafico di seguito riportato, la quota più significativa di attivi iscritti al Fondo si distribuisce in due categorie: il 43,2% versa esclusivamente contributi ordinari (propri e dell'Azienda), il 48,5% finanzia la propria posizione individuale, oltre con i contributi ordinari, anche con il TFR. Per la restante parte, il 5,8% versa i contributi ordinari e in aggiunta anche una quota del TFR, l'1,7% versa esclusivamente il TFR a titolo di contribuito, mentre lo 0,8% degli iscritti ha una posizione aperta a favore della quale, per l'anno 2014, 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 31.12.2014

	Maschi	Femmine	Totale
Piemonte	496	255	751
Valle d'Aosta	35	15	50
Lombardia	451	125	576
Liguria	53	14	67
Veneto	48	20	68
Trentino-Alto Adige	120	57	177
Friuli-Venezia Giulia	82	33	115
Emilia Romagna	64	23	87
Toscana	58	22	80
Umbria	54	17	71
Marche	58	16	74
Lazio	2.516	1.721	4.237
Abruzzo	47	14	61
Molise	21	10	31
Campania	298	78	376
Puglia	55	20	75
Basilicata	42	9	51
Calabria	56	17	73
Sicilia	93	22	115
Sardegna	56	15	71
Eestero	0	1	1
Totale	4.703	2.504	7.207

Per quanto riguarda le anticipazioni, 427 iscritti attivi hanno ottenuto l'anticipazione nel corso del 2014, con un incremento del 5,2% rispetto al 2013. Inoltre, 36 dipendenti sono usciti dal Fondo riscattando integralmente la propria posizione, mentre i trasferimenti in uscita sono stati 20 (di cui 19 destinati verso altri fondi pensione preesistenti ed 1 verso fondi pensione aperti). Gli iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari risultano invece 23.

Anticipazioni

	2014	2013
Numero totale di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno	427	406
<i>di cui per spese sanitarie</i>	21	19
<i>di cui per l'acquisto prima casa e ristrutturazione</i>	99	98
<i>di cui per ulteriori esigenze</i>	307	289

Riscatti

	2014	2013
Numero totale di posizioni individuali riscattate integralmente nell'anno	36	36
<i>di cui: posizioni riscattate integralmente ex art.14, comma 5 del D.lgs 252/2005</i>	21	28
Numero di posizioni individuali riscattate parzialmente nell'anno	3	-
Totale posizioni riscattate nell'anno	39	36

Trasferimenti

	2014	2013
Numero di iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari	23	12
Numero di iscritti trasferiti verso altre forme pensionistiche complementari	20	31

I pensionati percettori di pensione integrativa, al 31.12.2014 risultano pari a 1.165 (mentre nel 2013 erano pari a 1.212), di cui 790 sono pensionati diretti, e 375 le pensioni destinate ai familiari superstiti.

Nel 2014, inoltre, 83 iscritti hanno percepito la prestazione in forma di capitale, contro i 263 dell'anno precedente (con una riduzione del 68%), 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. Ciò è dipeso dalla mancanza di un piano di incentivazione all'esodo e le uscite dalla C.RAI.P.I. sono state la risultante del normale turn-over. Nel corso dell'anno vi è stata la confluenza in C.RAI.P.I. del personale di RAI Pubblicità, con conseguente trasferimento della posizione individuale maturata presso altro Fondo. Nessun iscritto all'atto della cessazione ha chiesto la conversione del capitale in rendita.

Beneficiari delle prestazioni pensionistiche	2014	2013
Prestazioni in forma di rendita		
Numero totale pensionati percettori di rendite erogate dal fondo	1.165	1.212
<i>di cui numero pensionati diretti percettori di rendita</i>	790	835
<i>di cui numero pensionati indiretti percettori di rendita</i>	375	377
Prestazioni in forma di capitale		
Numero totale percettori di prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e rendita	83	263

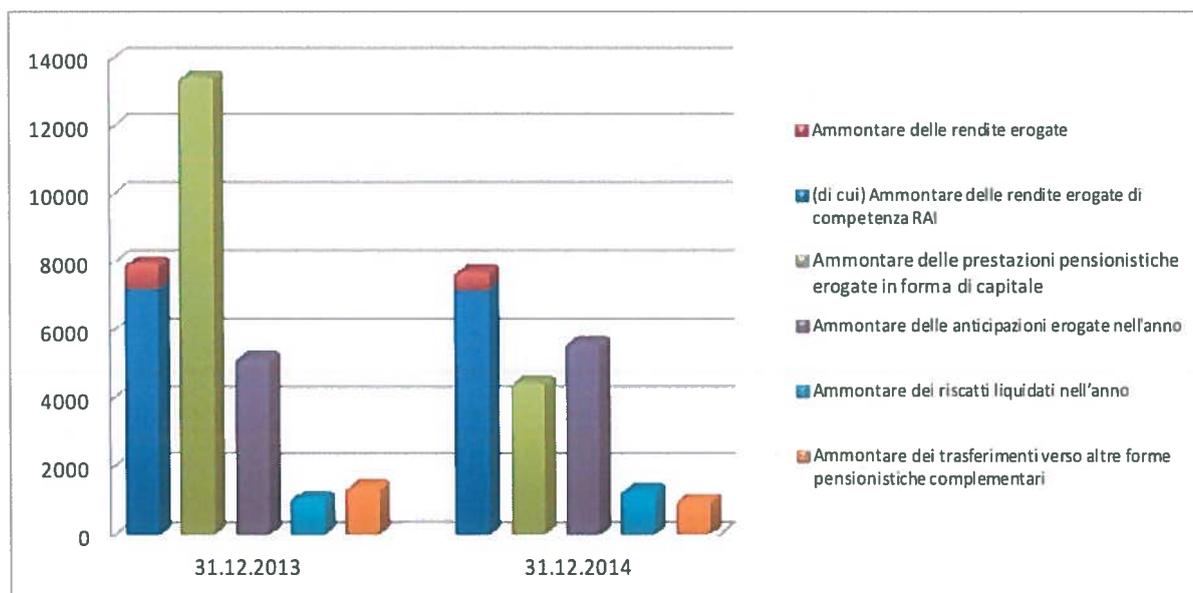
6. Gestione previdenziale

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 19.973 migliaia di Euro, contro i 28.994 destinati nel 2013 (-31,1%).

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

Prestazioni previdenziali, anticipazioni, riscatti e trasferimenti (importi in migliaia di Euro)	2014	2013
Ammontare delle rendite erogate dal fondo	7.712	7.959
<i>di cui di competenza RAI</i>	7.168	7.200
Ammontare delle prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e rendita*	4.446	13.439*
Ammontare delle anticipazioni erogate nell'anno	5.621	5.158
Ammontare dei riscatti liquidati nell'anno	1.285	1.050
Ammontare dei trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	986	1.388
Totale	19.973	28.994

* 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 2014 si differenzia rispetto all'anno precedente in particolare a causa delle prestazioni erogate in forma di capitale, ridottesi quasi del 67%; mentre per i riscatti e anticipazioni si è assistito ad un incremento, rispettivamente, del 22,4% e del 9,0% rispetto all'anno precedente.

I flussi previdenziali attivi, ovvero i contributi in ingresso nel Fondo, sono stati nel 2014 di 23.055 migliaia di Euro di cui 22.623 derivanti dalla contribuzione vera e propria e 432 derivanti da trasferimenti in ingresso. Nella tabella che segue si può leggere la differenziazione per fonte di contribuzione:

Flussi Contributivi (<i>importi in migliaia di Euro</i>)	2014	2013
Contributi a carico dell'Azienda	8.679	9.348
Contributi a carico del lavoratore	3.658	3.874
Contributi provenienti dal versamento di quote di TFR	10.286	10.474
<i>di cui derivanti da conferimento tacito</i>	932	1.166
Totale Contributi	22.623	23.696
<i>Trasferimenti in ingresso (importi in migliaia di Euro)</i>	432	51
Totale Flussi contributivi	23.055	23.747

Il dato totale evidenziato è in linea con quanto registrato nel 2013 (si osserva una variazione del -4,5% circa). In percentuale, l'Azienda partecipa per il 38,4% sul totale della contribuzione; i contributi dei lavoratori coprono il 16,2%, mentre il restante 45,5% è finanziato dalle quote di TFR. La lieve flessione nella contribuzione è la conseguenza della diminuzione degli organici di RAI realizzatasi con le numerose uscite nel corso dell'anno 2013.

Le conseguenze sulla contribuzione alla C.RA.I.P.I. derivanti dalle cessazioni verificatesi nel corso del 2014 (per un numero complessivo di 83) si manifesteranno nell'anno in corso.

7. Gestione amministrativa e fatti rilevanti avvenuti nell'esercizio

Nel corso dell'esercizio 2014 non sono state adottate dal Consiglio d'Amministrazione delibere in materia di compensi ai componenti, non dipendenti RAI e non iscritti a C.RAIP.I., degli Organi insediati nel mese di luglio 2013.

Nel corso del 2014 sono stati erogati compensi riferiti al Consiglio d'Amministrazione in carica sino al mese di Giugno 2013.

Nell'anno 2014 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 2014 è proseguito il flusso quotidiano delle operazioni finanziarie, da Banca Depositaria verso C.RAIP.I. e lo Studio Olivieri & Associati, consentendo il monitoraggio quotidiano e costante dell'andamento degli investimenti.

In data 13 novembre 2014 è stato pubblicato (G. U. n. 262), in attuazione dell'art. 6, c. 5-bis, D. Lgs. 252/2005, il D.M. Economia e Finanze 2.9.2014 n. 166, che ha sostituito il D.M. 21 novembre 1996 n.703. Il D.M. ha rinnovato la disciplina in materia degli investimenti e di conflitto di interessi per i Fondi Pensione. Il Consiglio d'Amministrazione, anche in relazione alle indicazioni che verranno fornite da COVIP e da Assoprevidenza, adotterà il nuovo documento sulla Politica d'Investimento e le misure ragionevoli per identificare e gestire i conflitti d'interesse.



8. Fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il Consiglio d'Amministrazione nella riunione del 5.3.2015, in seguito alla proposta ricevuta da RAI con lettera del 16.2.2015, ha deliberato in merito ai compensi dei componenti degli Organi, non dipendenti RAI e non iscritti CRAIPI. I suddetti compensi sono stati deliberati in coerenza con quanto avvenuto nel mandato 2010-2013. Di tale deliberazione si è tenuto conto nella redazione del Bilancio.

Il 9 marzo la Bce ha avviato il "Quantitative easing", il piano di acquisto di titoli di stato, che sembra sia orientato soprattutto al debito di Germania, Italia, Francia e Belgio. L'obiettivo è quello di proteggere l'Eurozona dal contagio della crisi greca, contenendo i rendimenti dei titoli di debito sovrano. Inoltre, uno degli effetti attesi dalla banca centrale è che le banche spostino il proprio portafoglio d'investimenti dai bond verso attività più rischiose, come prestiti ad imprese e famiglie.

In occasione del rinnovo annuale del Codice LEI, già attivato nel corso del 2014 con la London Stock Exchange, è stato chiesto il trasferimento dello stesso Codice al Gestore Italiano "Infocamere".

Roma, 26 marzo 2015

Per il CdA C.RAI.P.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

ATTIVITA'	31.12.2014	31.12.2013
10 Investimenti diretti	72.201.310	80.078.600
20 Investimenti in gestione	213.612.075	177.686.293
40 Attività della gestione amministrativa	2.369.622	2.152.006
50 Crediti di imposta	50.914	102.485
TOTALE ATTIVITA'	288.233.921	260.019.384
PASSIVITA'	31.12.2014	31.12.2013
10 Passività della gestione previdenziale	1.510.542	662.400
20 Passività della gestione finanziaria	4.460.408	4.078.558
40 Passività della gestione amministrativa	333.733	321.119
50 Debiti di imposta	2.720.759	897.746
TOTALE PASSIVITA'	9.025.442	5.959.823
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	279.208.479	254.059.561
Conti d'ordine	24.225.929	22.000.267
Crediti per contributi da ricevere	13.075.123	12.241.049
Garanzie ricevute	10.098.273	9.759.218
Valute da regolare	1.052.533	-

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

C.RAI.P.I.

2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2014	31.12.2013
10 Saldo della gestione previdenziale	10.173.715	1.993.509
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.770.353	2.431.742
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.340.605	6.073.973
40 Oneri di gestione	- 396.844 -	345.731
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	17.714.114	8.159.984
60 Saldo della gestione amministrativa	- 18.152	1.347
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	27.869.677	10.154.840
80 Imposta sostitutiva	- 2.720.759 -	897.746
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.148.918	9.257.094



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 2014 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.

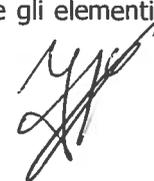
Forma e contenuto del bilancio

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 2014, 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 stabiliti 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 sulla base dell'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".
- I mandati di gestione, sono rappresentati unitariamente nella gestione indiretta, con specifica indicazione degli strumenti finanziari utilizzati e valorizzati al 31.12.
- 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.

Imposta sostitutiva

Nel corso dell'esercizio 2014 con il decreto legge 24 aprile 2014, n. 66, articolo 4, comma 6-ter, convertito con modificazioni dalla legge 23 giugno 2014, n. 89, è stata aumentata dall'11 all'11,50 per cento la misura dell'imposta sostitutiva sui redditi dovuta sul risultato maturato per l'anno 2014.

Successivamente la Legge 190 del 23.12.2014 (c.d. legge di stabilità) all'art. 1 comma da 621 a 624 ha disposto l'incremento della tassazione dall'11,50% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta.

Nel presente Rendiconto, l'imposta sostitutiva sui rendimenti 2014 è stata applicata con l'aliquota del 20%, tenuto conto delle indicazioni della Circolare AE n. 2 del 13 febbraio 2015.

Linee di indirizzo della gestione

Le risorse sono investite nel rispetto delle modalità e dei limiti stabiliti dal D. Lgs. 252/05 e dal D.M. 703/1996, in seguito D.M. 166/2014, fatte salve le deroghe temporanee nei casi previsti dalla COVIP.

La C.RAI.P.I., in seguito alla effettuazione di una selezione pubblica, ha affidato parte del patrimonio con mandato di gestione alle seguenti Società:

- State Street Global Advisors Limited, con sede legale in Londra, 20 Churchill Place. Aggiudicatario nella misura del 60% delle risorse non investite direttamente;
- Natixis Asset Management, con sede legale in Parigi, 21, quai d'Austerlitz 75634 Paris cedex 13. Aggiudicatario nella misura del 40% delle risorse non investite direttamente .

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.
I mandati di gestione con SSgA e con Natixis hanno previsto il rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

Benchmark

Nel rispetto delle indicazioni fornite dalla COVIP, ed ai sensi del D.M. 703/1996 in seguito D.M. 166/2014, le attività di gestione vengono verificate attraverso la comparazione dei rendimenti conseguiti con i rendimenti del seguente benchmark:

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 D.M. 703/1996 ed in seguito dal D.M. 166/2014, come di volta in volta modificato, nel rispetto dei limiti agli investimenti come definiti al paragrafo che segue. Sono strumenti finanziari consentiti dal D.M. 703/1996 ed in seguito dal D.M. 166/2014:



- 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 si è attenuto ai limiti agli investimenti di cui al D. Lgs. 252/05, al D.M. 703/1996 ed in seguito al D.M. 166/2014, 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 dal D.M. 703/1996 ed in seguito dal D.M. 166/2014, 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 7.207 dipendenti attivi iscritti al Fondo, come da prospetto sottoriportato, ai quali si aggiungono 1.165 percettori di pensioni integrative, di cui 723 a carico C.RAI.P.I. per la quota di competenza.

Fase di accumulo

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti attivi	7.207	7.148
Di cui con conferimento tacito del TFR	352	451
Aziende	4	4

Fase di erogazione diretta

	ANNO 2014	ANNO 2013
Aderenti percettori di rendite	1.165	1.212

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 C.RAI.P.I. e/o dipendenti RAI



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 dei compensi riferiti sia ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio Sindacale non dipendenti RAI e non iscritti CRAIPI. Il C.d.A. C.RAI.P.I., nelle riunioni del 5.3.2015 ha deliberato ai sensi dell'art. 7 comma 3 e dell'art. 19 comma 7 dello Statuto del Fondo, i compensi da attribuire al Presidente del C.d.A, ai componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Revisori e al Presidente del Collegio dei Revisori, ricoperti da non iscritti CRAIPI e non dipendenti RAI, per l'intera durata del mandato. Gli importi indicati si intendono al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Valori espressi in Euro	COMPENSI 2014	COMPENSI 2013
AMMINISTRATORI	76.000	80.273
COLLEGIO DEI SINDACI	33.000	18.734

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

ATTIVITA'	31.12.2014	31.12.2013
10 Investimenti diretti	72.201.310	80.078.600
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	7.323.000	6.934.230
q) Altre attività della gestione finanziaria	8.029	8.029
r) Investimenti in gestione assicurativa	64.870.281	73.136.341
20 Investimenti in gestione	213.612.075	177.686.293
a) Depositi bancari	233.956	618.009
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	144.326.448	121.386.605
d) Titoli di debito quotati	8.736.689	5.210.375
h) Quote di O.I.C.R.	55.719.341	47.337.295
l) Ratei e risconti attivi	1.870.831	1.841.695
n) Altre attività della gestione finanziaria	2.699.434	1.291.838
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	25.376	476
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	2.369.622	2.152.006
a) Cassa e depositi bancari	2.005.824	1.833.550
d) Altre attività della gestione amministrativa	363.798	318.456
50 Crediti di imposta	50.914	102.485
TOTALE ATTIVITA'	288.233.921	260.019.384



3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

3.1.1 - Stato Patrimoniale

PASSIVITA'	31.12.2014	31.12.2013
10 Passività della gestione previdenziale	1.510.542	662.400
a) Debiti della gestione previdenziale	1.510.542	662.400
20 Passività della gestione finanziaria	4.460.408	4.078.558
d) Altre passività della gestione finanziaria	4.460.408	4.078.558
e) Debiti su operazioni forward / future		
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40 Passività della gestione amministrativa	333.733	321.119
b) Altre passività della gestione amministrativa	333.733	321.119
50 Debiti di imposta	2.720.759	897.746
TOTALE PASSIVITA'	9.025.442	5.959.823
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	279.208.479	254.059.561
CONTI D'ORDINE	24.225.929	22.000.267
Crediti per contributi da ricevere	13.075.123	12.241.049
Garanzie ricevute	10.098.273	9.759.218
Valute da regolare	1.052.533	-



3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2014	31.12.2013
10 Saldo della gestione previdenziale	10.173.715	1.993.509
Saldo della gestione previdenziale Attivi	10.717.951	2.751.756
a) Contributi per le prestazioni	23.055.276	23.747.269
b) Anticipazioni	- 5.621.590 -	- 5.157.715 -
c) Trasferimenti e riscatti	- 2.271.689 -	- 2.438.555 -
d) Trasformazioni in rendita	- - -	- 77.633 -
e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.446.407 -	- 13.361.506 -
h) Altre uscite previdenziali	- 6 -	- - -
i) Altre entrate previdenziali	2.367	39.896
Saldo della gestione previdenziale Pensionati	- 544.236 -	- 758.247 -
g) Prestazioni periodiche	- 544.236 -	- 758.247 -
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	1.770.353	2.431.742
a) Dividendi e interessi	200.000	200.000
c) Plusvalenze / Minusvalenze	388.770	547.380
e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	1.181.583	1.684.362
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	16.340.605	6.073.973
a) Dividendi e interessi	4.371.163	4.120.996
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	11.969.442	1.952.977
40 Oneri di gestione	- 396.844 -	- 345.731 -
a) Società di gestione	- 310.369 -	- 300.362 -
b) Banca depositaria	- 86.475 -	- 45.369 -
50 Margine della gestione finanziaria	17.714.114	8.159.984
(20)+(30)+(40)		
60 Saldo della gestione amministrativa	- 18.152	1.347
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	350.428	359.643
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 108.922 -	- 119.698 -
c) Spese generali ed amministrative	- 230.207 -	- 177.165 -
g) Oneri e proventi diversi	- 29.451 -	- 61.433 -
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	27.869.677	10.154.840
80 Imposta sostitutiva	- 2.720.759 -	897.746
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	25.148.918	9.257.094

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

Le risorse della C.RAI.P.I sono investite come di seguito illustrato:

Descrizione	2014	2013
Quote di O.I.C.R. in Italia ed in altri Paesi UE, quote di fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi in Italia	7.323.000	6.934.230
Investimenti assicurativi	64.870.281	73.136.341
Investimenti diretti	72.193.281	80.070.571
Depositi bancari	233.956	618.009
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	144.326.448	121.386.605
Titoli di debito quotati	8.736.689	5.210.375
Quote di O.I.C.R.	55.719.341	47.337.295
Investimenti in gestione	209.016.434	174.552.284
Totale investimenti	281.209.715	254.622.855
Ratei e risconti attivi	1.870.831	1.841.695
Altre attività della gestione finanziaria	2.707.463	1.299.867
Margini e crediti su operazioni forward/future*	25.376	476
Attività della gestione amministrativa	2.369.622	2.152.006
Crediti di imposta	50.914	102.485
Totale attività	288.233.921	260.019.384

*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 31/12/2014.



Titoli detenuti in portafoglio

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale attività
SSGA GLOBAL TREASURY BOND-I	LU0438093345	I.G - OICVM UE	14.637.830	5,08
SSGA EMU ALPHA EQUITY FUND-I	LU0379090334	I.G - OICVM UE	8.474.123	2,94
SSGA GL MANAGED VOLAT EQ-I	LU0450104814	I.G - OICVM UE	8.005.198	2,78
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.848.414	2,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2016 3,75	IT0004019581	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.345.395	2,55
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	I.G - OICVM UE NQ	7.323.000	2,54
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.056.945	2,45
LOOMIS SAYLES GLB CRDT-I/AEUR	LU0411266041	I.G - OICVM UE	7.007.388	2,43
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.447.761	2,24
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.931.051	2,06
NATIXIS ACTIONS EURO-IC	FR0010948463	I.G - OICVM UE	5.374.986	1,86
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2016 2,25	FR0119105809	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.233.161	1,82
SSGA WORLD INDEX EQUITY CL B	FR0011342658	I.G - OICVM UE	5.171.951	1,79
NATIXIS LOOM US RESRCH-IAEUR	LU0147924905	I.G - OICVM UE	4.771.710	1,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.725.603	1,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2019 4,5	IT0004423957	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.632.269	1,61
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2016 2,5	FR0119580050	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.573.112	1,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2016 3,3	ES00000123W5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.154.618	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.011.154	1,39
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.759.369	1,30
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.708.972	1,29
EFSF 18/10/2017 ,25	EU000A1G0BR8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.631.340	1,26
BUNDESOBLIGATION 13/10/2017 ,5	DE0001141646	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.982.254	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.887.911	1,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2016 4,25	ES00000123J2	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.782.078	0,97
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2021 5,5	ES00000123B9	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.416.705	0,84
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025 4,65	ES00000122E5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.196.784	0,76
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.176.248	0,76
BELGIUM KINGDOM 28/09/2021 4,25	BE0000321308	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.137.376	0,74
FRENCH TREASURY NOTE 25/02/2017 1,75	FR0120473253	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.076.660	0,72
BANQUE FED CRED MUTUEL 22/05/2017 FLOATING	XS1069617949	I.G - TDebito Q UE	2.011.720	0,70
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2026 4,5	IT0004644735	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.766.769	0,61
BELGIUM KINGDOM 28/03/2028 5,5	BE0000291972	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.601.124	0,56
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.576.363	0,55
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.575.980	0,55
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2022 3	FR0011196856	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.537.796	0,53
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2040 4,9	ES00000120N0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.521.773	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.506.788	0,52
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2019 4	NL0009086115	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.497.203	0,52
NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE	FR0010529750	I.G - OICVM UE	1.477.566	0,51
BELGIUM KINGDOM 28/09/2017 5,5	BE0000300096	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.457.331	0,51
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.450.125	0,50
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2029 5,5	FR0000571218	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.397.160	0,48

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale attività
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2025 6	FR0000571150	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.369.440	0,48
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2017 5,5	ES0000012783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.352.724	0,47
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.283.256	0,45
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2020 3,25	DE0001135390	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.278.475	0,44
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2041 4,5	FR0010773192	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.254.064	0,44
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2024 1,5	DE0001102358	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.199.220	0,42
IRISH TSY 3,4% 2024 18/03/2024 3,4	IE00B6X95T99	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.198.466	0,42
Altri			33.310.769	11,56
Totale voci SP 10b, 20c, 20d, 20h			216.105.478	75,01

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

Composizione portafoglio attivi al 31.12.2014: attività in gestione diretta e indiretta (valori in Euro)

Tipologia	Valore complessivo al 31.12.2014	di cui In gestione diretta	di cui In gestione indiretta	Composizione % per tipologia di attività
Titoli di Stato IT	37.525.486	-	37.525.486	13,02%
Titoli di Stato UE	106.800.962	-	106.800.962	37,05%
Titoli di Debito IT	-	-	-	-
Titoli di Debito UE	4.080.015	-	4.080.015	1,42%
Titoli di Debito OCSE	4.656.674	-	4.656.674	1,62%
Quote OICR UE	55.719.341	-	55.719.341	19,33%
Quote OICR UE NQ	7.323.000	7.323.000	-	2,54%
Depositi bancari	233.956	-	233.956	0,08%
Investimenti assicurativi	64.870.281	64.870.281	-	22,51%
Totale investimenti	281.209.715	72.193.281	209.016.434	97,56%
Altre attività	2.707.463	8.029	2.699.434	0,94%
Ratei e risconti attivi	1.870.831	-	1.870.831	0,65%
Margini e crediti su operazioni forward/future	25.376	-	25.376	0,01%
Totale attività della gestione finanziaria	285.813.385	72.201.310	213.612.075	99,16%
Attività della gestione amministrativa	2.369.622	-	-	0,82%
Crediti di imposta	50.914	-	-	0,02%
Totale attività	288.233.921	-	-	100,00%

Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	37.525.486	106.800.962	-	144.326.448
Titoli di debito quotati	-	4.080.015	4.656.674	8.736.689
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	-	63.042.341	-	63.042.341
Investimenti assicurativi	64.870.281	-	-	64.870.281
Depositi bancari	233.956	-	-	233.956
Totale	102.629.723	166.600.318	11.979.674	281.209.715

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	144.326.448	8.736.689	35.227.363	64.870.281	189.990	253.350.771
USD	-	-	27.814.978	-	32.602	27.847.580
GBP	-	-	-	-	28	28
CHF	-	-	-	-	8.784	8.784
SEK	-	-	-	-	4	4
AUD	-	-	-	-	2.548	2.548
Totale	144.326.448	8.736.689	63.042.341	64.870.281	233.956	281.209.715

Per gli investimenti in USD è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/14 pari a 1,2141 (Euro/Dollaro).

Per gli investimenti in GBP è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/14 pari a 0.7789 (Euro/Sterlina).

Per gli investimenti in CHF è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/14 pari a 1,2024 (Euro/Franco Svizzero).

Per gli investimenti in SEK è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/14 pari a 9,393 (Euro/Corona Svedese).

Per gli investimenti in AUD è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/14 pari a 1,4829 (Euro/Dollaro australiano).

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
BELGIUM KINGDOM 28/09/2017 5,5	BE0000300096	30/12/2014	05/01/2015	500000	EUR	-583.049
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	30/12/2014	05/01/2015	530000	EUR	-529.658
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	30/12/2014	05/01/2015	500000	EUR	-543.287
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	30/12/2014	05/01/2015	870000	EUR	-988.391
Totale						-2.644.385

VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
BELGIUM KINGDOM 28/03/2016 2,75	BE0000319286	30/12/2014	05/01/2015	755000	EUR	797.100
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	30/12/2014	05/01/2015	493000	EUR	522.526
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2016 2,25	IT0004917792	30/12/2014	05/01/2015	400000	EUR	410.968
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2016 4	NL0000102283	30/12/2014	05/01/2015	800000	EUR	864.599
Totale						2.595.193

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Trattasi di operazioni forward per la copertura del rischio cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Valore posizione	Gestore
USD	LUNGA	1.277.880	1.052.533	STATE STREET
Totale			1.052.533	

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	4,190	4,664	-
Titoli di debito quotati	0,000	0,536	0,500

L'indice, espresso in anni, misura la durata di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il suo valore è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e rimborsato il capitale. Segnaliamo che, per i titoli a tasso variabile, l'indicazione della duration è posta pari

a 0,5; i titoli in oggetto hanno infatti una duration molto bassa (prossima allo zero) perché la cedola si adegua, quasi istantaneamente al tasso di mercato.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

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

	Acquisti	Vendite	Saldo acquisti – vendite	Volume negoziato
Titoli di Stato	-105.275.126	87.781.194	-17.493.932	193.056.320
Titoli di debito quotati	-5.454.193	-	-5.454.193	5.454.193
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	-14.933.032	12.856.187	-2.076.845	27.789.219
Totale	-125.662.351	100.637.381	-25.024.970	226.299.732

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 dei gestori essendo posseduti titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale (numero quote)	Divisa	Prezzo	Controvalore €
LOOMIS SAYLES GLB CRDT-I/AEUR	LU0411266041	58600	EUR	119,58	7.007.388
SSGA EMU ALPHA EQUITY FUND-I	LU0379090334	435651,7221	EUR	19,45	8.474.123
NATIXIS ACT EUR EX EUR-IAEEE	FR0010529750	1235	EUR	1196,41	1.477.566
NATIXIS EUROPE SM COM-IAEUR	LU0095827381	6500	EUR	122,86	798.590
SSGA WORLD INDEX EQUITY CL B	FR0011342658	26079,9321	USD	240,77	5.171.951
NATIXIS ACTIONS EURO-IC	FR0010948463	87,4999	EUR	61428,48	5.374.986
SSGA GL MANAGED VOLAT EQ-I	LU0450104814	559299,2243	USD	17,38	8.005.198
NATIXIS LOOM US RESRCH-IAEUR	LU0147924905	27400	EUR	174,15	4.771.710
SSGA GLOBAL TREASURY BOND-I	LU0438093345	1645353,206	USD	10,80	14.637.830
Totale					55.719.342

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

10 – Investimenti diretti € 72.201.310

b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 7.323.000

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

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Valore 2014	Valore 2013	% sul totale attivo 2014	Plusvalenza di valutazione
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	Quote di O.I.C.R. UE nq	7.323.000	6.934.230	2,54	388.770
Totale			7.323.000	6.934.230	2,54	388.770

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 € 64.870.281

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 2014, pari a € 51.734.586, del valore netto degli oneri pluriennali, pari a € 383.627, ratei e risconti su caricamenti per € 74.508, da altre attività della gestione assicurativa per € 388 e da crediti verso compagnie assicurative per € 12.677.172.

a) Valore delle polizze in portafoglio per € 51.734.586. La seguente tabella riepiloga i valori delle polizze attive al 31/12/2014 e/o liquidate nell'anno 2014 per compagnia assicurativa:

Compagnia	N° polizza	Valore al 31.12.2013	Crediti verso compagnie assicurative incassati nel 2015	Premi di competenza 2014 pagati nel 2014	Riscatti	Debiti per premi di competenza za 2014 che saranno pagati nel 2015	Caricamenti o sul premio di competenza 2014	Premio puro a investime nto	Totale Investito	Caricame nto 2013 di competen za 2014	Caricame nto 2014 rinvio al 2015	Plus/Minus	Valore al 31.12.2014
AXA	07-97011	2.214.928	-	1.200	-	-	48	1.152	2.216.080	42	42	70.149	2.286.229
Totale AXA		2.214.928	-	1.200	-	-	48	1.152	2.216.080	42	42	70.149	2.286.229
CATTOLICA	105574	569.882	-	-	578.378	-	-	-	-8.496	-	-	8.496	-
Totale CATTOLICA		569.882	-	-	578.378	-	-	-	-8.496	-	-	8.496	-
GENERTELife	3044891	3.724.113	3.629.566	-	3.629.566	-	-	-	94.547	34.636	-	-94.547	-
GENERTELife	3044892	3.090.350	3.011.893	-	3.011.893	-	-	-	78.457	28.959	-	-78.457	-
GENERTELife	3041220	6.123.245	6.035.713	-	6.035.713	-	-	-	87.532	68.275	-	-87.532	-
GENERTELife	3041221	3.712.826	-	-	-	600.000	36.000	564.000	4.276.826	35.113	35.112	90.987	4.367.813
GENERTELife	3041222	5.155.206	-	-	-	1.000.000	40.003	959.997	6.115.203	39.017	39.017	194.525	6.309.728
GENERTELife	1401984	763.721	-	100.000	-	-	1.000	99.000	862.721	337	337	35.426	898.147
GENERTELife	1483458	1.163.496	-	-	1.166.712	-	-	-	-3.216	-	-	3.216	-
GENERTELife	1484343	2.958.697	-	-	-	-	-	-	2.958.697	-	-	169.207	3.127.904
Totale GENERTELife		26.691.654	12.677.172	100.000	13.843.884	1.600.000	77.003	1.622.997	14.470.767	206.337	74.466	232.825	14.703.592
HELVETIA	88/023	3.678.825	-	-	3.742.552	-	-	-	-63.727	-	-	63.727	-
HELVETIA	88/039	11.936.699	-	-	-	-	-	-	11.936.699	-	-	345.878	12.282.577
HELVETIA	88/504	2.243.199	-	-	-	-	-	-	2.243.199	-	-	66.811	2.310.010
HELVETIA	88-511	5.709.737	-	931.802	300.810	-	-	931.802	6.340.729	-	-	188.340	6.529.069
Totale HELVETIA		23.568.460	-	931.802	4.043.362	-	-	931.802	20.456.900	-	-	664.756	21.121.656
INA Assitalia	70664889/1	1.136.833	-	-	1.145.489	-	-	-	-8.656	-	-	8.656	-
INA Assitalia	70694758/91	559.961	-	-	564.766	-	-	-	-4.805	-	-	4.805	-
INA Assitalia	70932138/15	3.220.709	-	-	3.256.821	-	-	-	-36.112	-	-	36.112	-
INA Assitalia	71162270/63	1.313.531	-	-	1.325.116	-	-	-	-11.585	-	-	11.585	-
Totale INA Assitalia		6.231.034	-	-	6.292.192	-	-	-	-61.158	-	-	61.158	-
LIGURIA VITA	600314	1.663.634	-	-	-	-	-	-	1.663.634	-	-	50.059	1.713.693

Compagnia	N° polizza	Valore al 31.12.2013	Crediti verso compagnie assicurative incassati nel 2015	Premi di competenza 2014 pagati nel 2014	Riscatti	Debiti per premi di competen za 2014 che saranno pagati nel 2015	Caricament o sul premio di competenza 2014	Premio puro a investime nto	Totale Investito	Caricame nto 2013 di competen za 2014	Caricame nto 2014 rinviato al 2015	Plus/Minus	Valore al 31.12.2014
Totale LIGURIA VITA		1.663.634	-	-	-	-	-	-	1.663.634	-	-	50.059	1.713.693
ZURICH	451838	11.395.340	-	-	-	-	-	-	11.395.340	-	-	514.076	11.909.416
Totale ZURICH		11.395.340	-	-	-	-	-	-	11.395.340	-	-	514.076	11.909.416
Totale		72.334.932	12.677.172	1.033.002	24.757.816	1.600.000	77.051	2.555.951	50.133.067	206.379	74.508	1.601.519	51.734.586

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 € 1.601.519. Tale valore deriva da plusvalenze da valutazione pari a € 1.725.458, da plusvalenze realizzate su riscatto di polizze pari a € 136.597 e minusvalenze realizzate su riscatto di polizze pari a € 260.536 (al netto delle spese di polizza pari a € 6.395).

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 per la stessa polizza per un importo pari a 300.810. Tale somma è stata rimborsata a CRAIPI in quanto relativa alla cessazione di taluni aderenti.

b) Valore dei ratei e risconti attivi della gestione assicurativa, per € 74.508. La voce si compone unicamente dei risconti attivi, per € 74.508, i quali rappresentano la quota dei costi di caricamento, calcolati sui premi pagati nel 2014 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>)	3041221	35.112
Genertel Life (<i>ex Fata</i>)	3041222	39.017
Totale Genertel Life		74.466
AXA	L/0097011	42
Totale Axa		42
Totale		74.508

c) Valore degli "Oneri pluriennali", per € 383.627.

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

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

Descrizione	Importo
Valore al 31 dicembre 2013	594.642
INCREMENTI DA	
Oneri poliennali su premi versati nell'esercizio	-
DECREMENTI DA	
Svalutazione per polizze estinte prima della scadenza	-
Ammortamenti	211.015
Valore al 31 dicembre 2014	383.627

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

Compagnia assicurazione	Numero polizza	Oneri poliennali lordi	Fondo ammortamento	Valore netto
Helvetia	88/39/0001	800.000	759.912	40.088
Helvetia	88/0000504/000 1	10.000	5.167	4.833
Totale Helvetia		810.000	765.079	44.921
Zurich Investments Life	451838	1.338.286	1.011.271	327.015
Totale Zurich		1.338.286	1.011.271	327.015
Cattolica	105574	4.125	4.125	0
Totale Cattolica		4.125	4.125	0
Ina	70664889/1	10.003	10.003	0
Totale Ina		10.003	10.003	0
Genertel Life	1483458	9.999	9.999	0
Genertel Life	1484343	25.000	13.309	11.691
Totale Genertel		34.999	23.308	11.691
Totale		2.197.413	1.813.786	383.627

20 – Investimenti in gestione € 213.612.075

a) Depositi bancari € 233.956

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

c)-d)-h) Titoli detenuti in portafoglio € 208.782.478

La voce è così dettagliata:

- € 144.326.448 relativi a titoli emessi da Stati o da organismi internazionali;
- € 8.736.689 relativi a titoli di debito quotati;
- € 55.719.341 relativi a quote di O.I.C.R..

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

l) Ratei e risconti attivi € 1.870.831

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

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Titoli di Stato quotati Italia	418.521	378.246
Titoli di Stato quotati UE	1.447.212	1.438.500
Titoli di debito quotati Italia	0	551
Titoli di debito quotati OCSE	2.467	14.222
Titoli di debito quotati UE	2.631	10.176
Totale	1.870.831	1.841.695

n) Altre attività della gestione finanziaria € 2.699.434

La voce si riferisce a crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate per € 2.595.193 e a crediti per retrocessione commissioni per € 104.241.

p) Margini e crediti su operazioni forward / future € 25.376

La voce è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) poste in essere dai gestori al 31/12/2014.

40 - Attività della gestione amministrativa € 2.369.622**a) Cassa e depositi bancari € 2.005.824**

L'importo della voce è costituito dal saldo al 31 dicembre 2014 dei seguenti conti correnti:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
UNICREDIT c/c n. 000400856301	-	5.528
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	1.703.384	1.507.989
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	302.184	274.899
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	256	45.134
Totale	2.005.824	1.833.550

La Banca Depositaria opera con tre specifici conti per la raccolta, le liquidazioni e le spese. Il conto Unicredit è stato estinto a novembre 2014.

d) Altre attività della gestione amministrativa € 363.798

La voce è composta da crediti verso l' Azienda per la copertura degli oneri amministrativi per € 333.734, da anticipi a fornitori e rimborsi spese per € 29.846 e da per crediti verso aderenti per errata rendita per € 218.

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Crediti verso Azienda	333.734	287.886
Crediti pregressi verso Azienda	29.846	29.846
Crediti verso aderenti per errata rendita	218	724
Totale	363.798	318.456

50 – Crediti di imposta € 50.914

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva dovuto al maggior versamento avvenuto a febbraio 2013 e non completamente recuperato a febbraio 2014.



Passività

10 - Passività della gestione previdenziale € 1.510.542

La voce è così composta:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Debiti verso aderenti per pensioni integrative	8.090	10.051
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	5.506	83.140
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	62.290	62.290
Erario conto ritenute su redditi di capitale (liquidazioni)	133.764	220.994
Erario conto ritenute su redditi da rendita (pensioni)	259.190	285.925
Contributi da riconciliare	1.031.345	-
Trasferimenti da riconciliare	10.357	-
Totale	1.510.542	662.400

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

20 - Passività della gestione finanziaria € 4.460.408

d) Altre passività della gestione finanziaria € 4.460.408

Si riferiscono prevalentemente a debiti verso compagnie assicurative per premi dell'esercizio 2014 che verranno pagati nell'esercizio successivo per € 1.600.000. Nella voce sono comprese i debiti per le commissioni di gestione per € 90.967, debiti per commissioni di overperformance per € 59.910 e debiti per commissioni di Banca Depositaria per € 64.005, da debiti per operazioni da regolare per € 2.644.385 e da debiti per ritenute su titoli per € 1.141.

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

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Debiti verso Compagnie Assicurative	1.600.000	2.600.000
Debiti per operazioni da regolare	2.644.385	1.199.224
Debiti per commissioni di gestione	90.967	136.512
Debiti per commissioni overperformance	59.910	96.312
Debiti per commissioni Banca Depositaria	64.005	45.369
Debiti per ritenute su titoli	1.141	1.141
Totale	4.460.408	4.078.558

40 - Passività della gestione amministrativa € 333.733

d) Altre passività della gestione amministrativa € 333.733



La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Debiti per fatture da ricevere	301.920	209.362
Debiti verso fornitori	31.813	64.709
Debiti verso Azienda	-	45.129
Debiti verso Sindaci	-	1.919
Totale	333.733	321.119

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2013-2014 relativa ad amministratori e sindaci.

50 – Debiti di imposta € 2.720.759

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2014 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 € 13.075.123. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2014, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2015. 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 € 10.098.273. Nel mese di ottobre 2014 la C.RAI.PI. ha richiesto a RAI l'utilizzo del fondo di garanzia poiché il patrimonio pensionati risulta completamente utilizzato. Tale importo rappresenta la riserva matematica iscritta nel bilancio Rai, a copertura delle proprie obbligazioni per il pagamento delle pensioni integrative, elaborata dall' attuario.

L'ammontare delle posizioni in essere in valuta alla data del 31 dicembre 2014 a copertura del rischio di cambio è pari ad € 1.052.533.



3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 - Saldo della gestione previdenziale € 10.173.715

Il risultato positivo della gestione previdenziale è costituito dal saldo positivo della gestione attivi, pari a € 10.717.951 (€ 2.751.756 al 31 dicembre 2013), e dal saldo negativo della gestione pensionati, pari a € 544.236 (€ 758.247 al 31 dicembre 2013).

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 € 10.717.951

a) Contributi per prestazioni € 23.055.276

La tabella elenca le poste che compongono la voce:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Contributi	22.623.121	23.696.266
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	432.155	51.003
Totale	23.055.276	23.747.269

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
2014	7.207	8.679.117	3.657.959	10.286.045	22.623.121
Di cui Silenti	352			931.802	931.802
2013	7.148	9.347.670	3.874.457	10.474.139	23.696.266
Di cui Silenti	451			1.165.866	1.165.866

Nella voce TFR sono compresi anche € 931.802 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 € 432.155.

b) Anticipazioni € -5.621.590

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso dell'anno 2014.

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Anticipazioni	-5.621.590	-5.157.715
Di cui Silenti	61.571	95.651

Il numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno sono 427 così suddivisi:

	2014	2013
Descrizione	N. anticipazioni per causale	N. anticipazioni per causale
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per spese sanitarie	21	19
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per l'acquisto prima casa e ristrutturazione	99	98
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per ulteriori esigenze	307	289
Totale	427	406

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

Descrizione	2014	2013
Ammontare erogato per spese sanitarie	383.965	261.244
Ammontare erogato per ristrutturazione	642.863	611.590
Ammontare erogato per l'acquisto prima casa	2.047.953	1.968.330
Ammontare erogato per ulteriori esigenze	2.546.809	2.316.551
Totale	5.621.590	5.157.715

c) Trasferimenti e riscatti € -2.271.689

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Riscatti posizioni individuali – totali	-602.170	-384.655
Di cui Silenti	27.372	14.744
Riscatti posizioni individuali – immediati	-605.846	-665.676
Di cui Silenti	63.201	59.823
Riscatti posizioni individuali – parziali	-77.442	-
Di cui Silenti	-	-
Trasferimento posizione individuale in uscita	-986.231	-1.388.224
Di cui Silenti	27.026	-
Totale	-2.271.689	-2.438.555

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

I riscatti immediati sono relativi alla perdita dei requisiti di partecipazione per cause diverse da quelle di cui ai commi 2 e 3 dell'art. 14 legge cit., ai quali si applica la maggior ritenuta di cui al comma 5).

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

e) Erogazioni in forma capitale € -4.446.407

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 2014	Importo 2013
Erogazioni in forma di capitale	-4.446.407	-13.361.506
Di cui Silenti	60.597	162.793

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).

h) Altre uscite previdenziali € -6

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione sulle prestazioni periodiche.

i) Altre entrate previdenziali € 2.367

La voce si riferisce ad operazioni di sistemazione sulle prestazioni periodiche. In particolare si riferiscono a storni di rendite per rate non dovute.

Saldo della gestione previdenziale – Pensionati € -544.236

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 a carico del Fondo C.RAI.P.I. Dal mese di ottobre la C.RAI.P.I. ha richiesto l'attivazione del fondo di garanzia.

g) Prestazioni periodiche € -544.236

La voce presenta un saldo negativo, così dettagliato:

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Entrate per rendite da erogare	7.167.508	7.200.372
Erogazione rendite	-7.711.744	-7.958.619
Totale	-544.236	-758.247

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 € 1.770.353

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

Descrizione	Importi 2014		Importi 2013	
	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	388.770	200.000	547.380
Investimenti assicurativi	-	1.181.583	-	1.684.362
Totale	200.000	1.570.353	200.000	2.231.742

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 2014			Importi 2013		
	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale
Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	388.770	388.770	-	547.380	547.380
Totale	-	388.770	388.770	-	547.380	547.380

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

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Perdite realizzate su riscatti e rimborsi	-260.536	-200
Profitti realizzati su riscatti e rimborsi	142.992	154.943
Svalutaz. oneri polien. polizze riscattate prima della scad.	-	-36.653
Totale proventi/oneri su riscatti e rimborsi (a)	-117.544	118.090
Plusvalenze da valutazione e da trasformazione	1.725.458	2.085.673
Minusvalenze da valutazione	-	-
Totale rendimenti assicurativi (b)	1.725.458	2.085.673
Costi di caricamento esercizio precedente	-206.379	-248.380
Costi di caricamento esercizio corrente	-2.542	-17.675
Ammortamento oneri poliennali	-211.015	-213.157
Costi polizza Liguria Vita n.600314	-	-40.189
Spese di polizza	-6.395	-
Totale costi di caricamento (c)	-426.331	-519.401
TOTALE GENERALE	1.181.583	1.684.362

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 16.340.605

a) Dividendi e interessi € 4.371.163

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 11.969.442

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

Descrizione	Importi 2014		
	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da gestione finanziaria	Saldo
Titoli di Stato	4.117.773	5.436.703	9.554.476
Titoli di debito quotati	251.580	-126.005	125.575
Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	-	6.305.200	6.305.200
Depositi bancari	1.810	-609	1.201
Risultato della gestione cambi	-	119.800	119.800
Commissioni di retrocessione su OICR	-	234.200	234.200
Oneri bancari, bolli e spese	-	-156	-156
Altri proventi	-	309	309
Totale	4.371.163	11.969.442	16.340.605

Si riporta inoltre la seguente ripartizione del risultato:

Descrizione	Importi 2014		
	Plus/Minus da valutazione	Plus/Minus realizzate	Saldo
Titoli di Stato	5.234.889	201.814	5.436.703
Titoli di debito quotati	19.780	-145.785	-126.005
Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	6.017.125	288.075	6.305.200
Depositi bancari	886	-1.495	-609
Risultato della gestione cambi	25.376	94.424	119.800
Totale	11.298.056	437.033	11.735.089

40 – Oneri di gestione € -396.844**a) Società di gestione € -310.369**

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

Gestore	Commissioni di gestione 2014	Commissioni di gestione 2013
NATIXIS	-95.791	-126.159
SSGA	-214.578	-174.203
Totale	-310.369	-300.362

Le commissioni di gestione, pari a € 310.369, si compongono, per € 260.882 di commissioni di gestione (di cui € 171.417 per SSgA e 89.465 per Natixis) e per € 49.487 di commissioni di over performance (di cui €. 43.161 per SSgA; ed €. 6.326 per Natixis). Le commissioni di over performance sono 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 € -86.475

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2014.

60 - Saldo della gestione amministrativa € -18.152

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 350.428

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

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Contributi per copertura oneri amministrativi	350.428	359.643

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -108.922

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 2014	Importo 2013
Spese per servizi amministrativi	-108.922	-119.698

c) Spese generali ed amministrative € -230.207

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

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Compensi amministratori	-96.428	-99.211
Spese consulenza	-24.000	-15.099
Compensi sindaci	-41.870	-23.770
Rimborsi spese collegio sindacale	-	-1.919
Contributo COVIP	-11.848	-11.582
Quota associativa di categoria	-1.500	-1.500
Rimborsi spese Consigliere	-5.765	-998
Bolli e postali	-3.175	-1.450
Compensi società di revisione	-39.686	-15.372
Spese per stampa ed invio certificati	-5.470	-6.052
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-375	-
Vidimazioni e certificazioni	-90	-212
Totale	-230.207	-177.165

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

g) Oneri e proventi diversi € -29.451

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

Proventi

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Sopravvenienze attive	4.051	-
Interessi attivi su c/c	2.722	3.208
Arrotondamenti attivi	59	-
Totale	6.832	3.208

Oneri

Descrizione	Importo 2014	Importo 2013
Sopravvenienze passive	-35.645	-63.083
Oneri bancari	-560	-1.437
Arrotondamenti passivi	-59	-1
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-19	-120
Totale	-36.283	-64.641

80 – Imposta sostitutiva € 2.720.759

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

Descrizione	Importo
Patrimonio gestione finanziaria al 31.12.2013	148.657.582
Patrimonio lordo gestione finanziaria ante imposta al 31.12.2014	219.782.524
Variazione del patrimonio gestione finanziaria 2014	71.124.942
Saldo della gestione previdenziale	54.592.411
Risultato economico lordo	16.532.531
Di cui ad aliquota normale	5.599.485
Di cui ad aliquota agevolata	10.933.046
<u>Imponibile con abbattimento 62,5 % dei redditi</u>	<u>12.432.639</u>
<u>White List</u>	
48% risultato maturato ed erogato	7.723
Imponibile finale da gestione finanziaria	12.440.362
Profitti e perdite da investimenti assicurativi	1.181.583
<u>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA E ASSICURATIVA</u>	<u>13.621.945</u>
Saldo gestione amministrativa	-18.152
<u>IMPONIBILE TOTALE</u>	<u>13.603.793</u>
Imposta sostitutiva al 20%	2.720.759

Tab.1 SSgA

Data operazione	Data Regolamento	Tipo operazione	Quantità	Prezzo	Controvalore euro	Valuta	Titolo	Descrizione titolo	Cod. ISIN
14/01/14	17/01/14	Acquisto	28.813,85	19,4351	560.000,00	EUR	SSgA EMU Alpha Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0379090334
14/01/14	17/01/14	Acquisto	87.002,05	11,0002	699.207,31	USD	SSgA Global Treasury Bond Index Fund I Share Class	SSgA mutual fund	LU0438093345
19/03/14	24/03/14	Vendita	38.968,93	19,2461	750.000,00	EUR	SSgA EMU Alpha Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0379090334
19/03/14	24/03/14	Vendita	31.357,37	15,5426	350.390,02	USD	SSgA Global Managed Volatility Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0450104814
19/03/14	24/03/14	Acquisto	6.660,66	229,969741	1.101.225,78	USD	SSGA WORLD INDEX EQUITY FUND	SSgA mutual fund	FR0011342658
11/04/14	16/04/14	Vendita	194.034,08	15,6405	2.185.267,33	USD	SSgA Global Managed Volatility Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0450104814
11/04/14	16/04/14	Acquisto	13.325,24	227,74752	2.185.267,33	USD	SSGA WORLD INDEX EQUITY FUND	SSgA mutual fund	FR0011342658
15/05/14	20/05/14	Vendita	12.852,15	19,452	250.000,00	EUR	SSgA EMU Alpha Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0379090334
30/05/14	04/05/14	Vendita	12.395,50	16,4957	149.846,10	USD	SSgA Global Managed Volatility Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0450104814
11/06/14	16/06/14	Vendita	20.645,30	16,4868	251.514,80	USD	SSgA Global Managed Volatility Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0450104814
16/06/14	19/06/14	Vendita	32.806,28	16,5005	398.894,70	USD	SSgA Global Managed Volatility Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0450104814
15/07/14	18/07/14	Vendita	41.315,06	19,3634	800.000,00	EUR	SSgA EMU Alpha Equity Fund	SSGA mutual fund	LU0379090334
17/07/14	22/07/14	Acquisto	13.105,52	11,4377	110.886,97	USD	SSgA Global Treasury Bond Index Fund I Share Class	SSGA mutual fund	LU0438093345
17/07/14	22/07/14	Acquisto	4.713,82	242,832589	846.773,19	USD	SSGA WORLD INDEX EQUITY FUND	SSGA mutual fund	FR0011342658
14/08/14	19/08/14	Acquisto	6.682,05	240,420181	1.200.627,76	USD	SSGA WORLD INDEX EQUITY FUND	SSgA mutual fund	FR0011342658
09/09/14	12/09/14	Vendita	42.824,82	16,6529	552.214,57	USD	SSgA Global Managed Volatility Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0450104814
12/09/14	17/09/14	Vendita	35.619,24	19,6523	700.000,00	EUR	SSgA EMU Alpha Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0379090334
12/09/14	17/09/14	Acquisto	3.724,33	242,732488	698.728,54	USD	SSGA WORLD INDEX EQUITY FUND	SSgA mutual fund	FR0011342658
21/10/14	24/10/14	Vendita	54.968,61	18,1922	1.000.000,00	EUR	SSgA EMU Alpha Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0379090334
21/10/14	24/10/14	Acquisto	114.303,47	11,1812	1.004.006,44	USD	SSgA Global Treasury Bond Index Fund I Share Class	SSgA mutual fund	LU0438093345
14/10/14	17/10/14	Acquisto	130.767,56	11,1568	1.151.724,89	USD	SSgA Global Treasury Bond Index Fund I Share Class	SSgA mutual fund	LU0438093345
14/10/14	17/10/14	Vendita	6.455,04	226,016935	1.151.724,89	USD	SSGA WORLD INDEX EQUITY FUND	SSgA mutual fund	FR0011342658
04/11/14	07/11/14	Acquisto	13.432,48	18,6116	250.000,00	EUR	SSgA EMU Alpha Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0379090334
05/11/14	10/11/14	Acquisto	47.447,83	17,1638	652.107,94	USD	SSgA Global Managed Volatility Equity Fund	SSgA mutual fund	LU0450104814
04/11/14	07/11/14	Acquisto	19.439,34	10,9568	169.425,29	USD	SSgA Global Treasury Bond Index Fund I Share Class	SSgA mutual fund	LU0438093345
26/11/14	02/12/14	Vendita	22.841,06	10,8896	198.531,35	USD	SSgA Global Treasury Bond Index Fund I Share Class	SSgA mutual fund	LU0438093345
11/12/14	16/12/14	Acquisto	34.059,80	10,8264	297.795,28	USD	SSgA Global Treasury Bond Index Fund I Share Class	SSgA mutual fund	LU0438093345
11/12/14	16/12/14	Vendita	2.571,12	239,030004	496.325,45	USD	SSGA WORLD INDEX EQUITY FUND	SSGA mutual fund	FR0011342658

Order Type	Trade Date	Settlement Date	Exec Broker	Buy Currency	Total Buy Amount	Sell Currency	Total Sell Amount	FX Rate	Note
Spot	21/07/14	23/07/14	STATE STREET BA	AUD	10.000,00	EUR	6.938,71	1,441190	controparte appartenete al gruppo del gestore
Spot	11/12/14	16/12/14	STATE STREET BA	EUR	198.528,58	USD	245.830,00	0,807585	Operazione eseguita con controparte appartenete al gruppo del gestore

Tab.2 Natixis
CRAIPI Fondo Pensione

Posizioni in conflitto di interesse 2014 - Valore stimato (EUR)

ISIN	OICR	31/12/2013	31/01/2014	28/02/2014	31/03/2014	30/04/2014	31/05/2014	30/06/2014	31/07/2014	31/08/2014	30/09/2014	31/10/2014	30/11/2014	31/12/2014
FR0010673392	FRUCTIFONDS VALEURS DU JAPON-IC (EUR)	666.218,30	650.007,60	629.976,10										
LU0411266041	LOOMIS SAYLES GLOBAL CREDIT FUND-IC (EUR)	5.511.035,00	5.900.804,00	5.857.202,00	5.879.003,00	5.914.779,00	6.056.765,00	6.067.945,00	6.309.876,00	6.469.743,00	6.589.500,00	6.659.406,00	6.876.124,00	7.007.388,00
LU0147924905	LOOMIS SAYLES US RESEARCH FUND-IC (EUR)	3.124.428,00	3.273.192,00	3.342.456,00	3.352.752,00	3.324.906,00	3.471.624,00	3.510.936,00	3.661.708,00	3.877.160,00	3.962.560,00	4.056.500,00	4.679.920,00	4.771.710,00
FR0010948463	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	5.041.202,31	5.149.334,06	5.378.082,57	4.589.236,21	4.623.988,60	4.750.372,04	4.715.139,21	4.694.771,48	4.771.000,69	4.818.840,11	4.671.805,72	5.521.711,13	5.374.992,00
FR0010529750	NATIXIS ACTIONS EUROPE EX EURO-IC (EUR)	510.011,20	1.304.963,90	1.366.303,25	1.339.989,35	1.374.058,80	1.408.666,00	1.408.104,35	1.457.917,50	1.491.608,30	1.489.088,90	1.466.019,10	1.489.311,20	1.477.566,35
FR0007047311	NATIXIS ACTIONS EUROPE EX EURO-RN (EUR)	755.826,11												
LU0095827381	NATIXIS EUROPE SMALLER COMPANIES-IC (EUR)	1.397.018,52			755.950,00	738.790,00	759.070,00	756.210,00	736.450,00	746.590,00	742.235,00	743.470,00	774.085,00	798.590,00
FR0010532044	NATIXIS IMPACT NORD-SUD DEVELOP.-IC (EUR)	17.005.739,44	16.278.301,56	16.574.019,92	15.916.930,56	15.976.522,40	16.446.497,04	16.458.334,56	16.860.722,98	17.356.101,99	17.602.224,01	17.597.200,82	19.341.151,33	19.430.246,35
	TOTALE (EUR)													

CRAIPI Fondo Pensione

Conflict of interest checks 2014

DATA OPERAZIONE	DATA VALUTA	SEGNO	QUANTITA'	PREZZO	CONTRAVALORE	VALUTA	DESCRIZIONE TITOLO	EMITTENTE	Cod. ISIN	NATURA*
14/01/2014	17/01/2014	+	90,00	736,71	66.303,30	EUR	NATIXIS IMPACT NORD-SUD DEVELOP.-IC (EUR)	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	FR0010532044	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
14/01/2014	17/01/2014	-	689,00	1.105,94	761.992,66	EUR	NATIXIS ACTIONS EUROPE EX EURO-RN (EUR)	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	FR0010948463	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
14/01/2014	17/01/2014	+	4,00	59.926,64	239.706,56	EUR	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	FR0010948463	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
14/01/2014	17/01/2014	+	2.400,00	104,17	250.008,00	EUR	LOOMIS SAYLES GLOBAL CREDIT FUND-IC (EUR)	NATIXIS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	LU0411286041	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
14/01/2014	17/01/2014	+	1.200,00	141,29	169.548,00	EUR	LOOMIS SAYLES US RESEARCH FUND-IC (EUR)	NATIXIS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	LU0147924905	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
14/01/2014	17/01/2014	+	735,00	1.117,77	821.560,95	EUR	NATIXIS ACTIONS EUROPE EX EURO-IC (EUR)	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	FR0010529750	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
29/01/2014	03/02/2014	-	1.998,00	738,75	1.476.022,50	EUR	NATIXIS IMPACT NORD-SUD DEVELOP.-IC (EUR)	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	FR0010532044	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
20/03/2014	26/03/2014	-	10,00	60.477,36	604.773,60	EUR	FRUCTIFONDS VALEURS DU JAPON-IC (EUR)	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	FR0010673382	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
21/03/2014	26/03/2014	+	6.500,00	114,85	746.525,00	EUR	NATIXIS EUROPE SMALLER COMPANIES-IC (EUR)	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	LU0095827381	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
21/03/2014	26/03/2014	-	13,00	59.500,72	773.509,36	EUR	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	FR0010948463	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
16/07/2014	21/07/2014	+	40,00	1.195,95	47.838,00	EUR	NATIXIS ACTIONS EUROPE EX EURO-IC (EUR)	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	FR0010529750	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
16/07/2014	21/07/2014	+	2,30	61.889,24	142.345,25	EUR	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	FR0010948463	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
16/07/2014	21/07/2014	+	1.000,00	151,69	151.690,00	EUR	LOOMIS SAYLES US RESEARCH FUND-IC (EUR)	NATIXIS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	LU0147924905	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
16/07/2014	21/07/2014	+	1.400,00	109,41	153.174,00	EUR	LOOMIS SAYLES GLOBAL CREDIT FUND-IC (EUR)	NATIXIS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	LU0411286041	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
04/11/2014	07/11/2014	+	1.300,00	116,20	151.060,00	EUR	LOOMIS SAYLES GLOBAL CREDIT FUND-IC (EUR)	NATIXIS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	LU0411286041	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
04/11/2014	07/11/2014	+	9.6579	58.750,10	567.402,59	EUR	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	NATIXIS ASSET MANAGEMENT	FR0010948463	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
04/11/2014	07/11/2014	+	3.000,00	164,93	494.790,00	EUR	LOOMIS SAYLES US RESEARCH FUND-IC (EUR)	NATIXIS GLOBAL ASSET MANAGEMENT	LU0147924905	Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager

NATURA*:

- Titolo emesso dalla Società Capogruppo /security issued by the parent company of the group of the asset manager
- Titolo emesso da altra Società del Gruppo /security issued by other company of the group of the asset manager
- Titolo collocato da Società del Gruppo /security placed by a company of the Group of the asset manager
- Titolo collocato dalla Società Capogruppo / security placed by the parent company of the group of the asset manager
- Rapporto d'affari di società del Gruppo /business relationship of a company of the Group of the asset manager
- Esistenza di garanzie del Gruppo per operazioni sul capitale /guarantees of the Group of the asset manager for equity transactions
- Strumenti finanziari emessi/collocati da soggetti in rapporto con il gestore / financial instruments issued or placed by subjects in relationship with the asset manager
- Esistenza di patto parasociale / existence of shareholders agreements
- Partecipazioni del Gruppo / shares held by the group of the asset manager
- Interesse strategico di società del Gruppo /strategic interest of companies of the Group
- Titolo negoziato su mercato non regolamentato / security traded in not regulated market
- Strumenti finanziari emessi/collocati dalla Banca Depositaria /financial instruments issued/placed by the custodian bank
- Titolo emesso da soggetto tenuto alla contribuzione / security issued by company contributing to the pension fund

FONDO CRAIPI

Cassa di previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI
Radiotelevisione Italiana S.p.a. e delle altre società del gruppo RAI.
Iscritta all'Albo Fondi Pensione "Sezione speciale I - Fondi Preesistenti" al n. 1309/99

Relazione del Collegio dei Sindaci all'Assemblea dei Delegati sul bilancio dell'esercizio 2014

Signori Delegati,

Il Consiglio di Amministrazione, nel rispetto dei termini previsti dalla normativa vigente, si è riunito il 26 Marzo 2015 per l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2014. Una copia dello stesso, completo di tutti gli allegati, dei relativi prospetti e della Relazione del Consiglio di Amministrazione, è stata regolarmente consegnata al Collegio Sindacale.

Il Collegio Sindacale, nominato dall'Assemblea dei Delegati per il triennio 2013-2015, ha svolto l'attività di vigilanza nel corso del 2014 secondo quanto stabilito dalle norme del codice civile, di quanto stabilito dallo Statuto sociale del Fondo, dai principi di comportamento sanciti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e di quanto ribadito dalla Normativa Istitutiva e Regolamentare sui Fondi Pensione Negoziali e relative circolari emanate dalla commissione di vigilanza sui Fondi Pensione (C.O.V.I.P.).

L'attività di revisione legale e controllo contabile del bilancio al 31 dicembre 2014, 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, ed incaricata dall'Assemblea dei Delegati per il triennio 2013-2015.

Attività di vigilanza

Il Collegio Sindacale, riunitosi regolarmente nel corso del 2014, ha partecipato alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, ha costantemente redatto i relativi verbali trascritti sull'apposito libro, ha provveduto inoltre nell'ambito dell'attività di vigilanza prescritta, e nei limiti di competenza imposti, a richiedere ed ottenere informazioni e documenti dall'area amministrativa.

In merito alle operazioni di maggior rilievo, il Collegio ha prontamente provveduto a verificare che le delibere adottate non fossero in dissenso con le norme statutarie e con quanto previsto dalla normativa vigente.

Il Collegio nel corso dell'esercizio chiuso al 31/12/2014, 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.

Ha vigilato infine sul rispetto della legge e delle norme statutarie, sull'adeguatezza della struttura amministrativo-contabile, sull'adeguatezza della struttura organizzativa, al fine di poter garantire che i fatti di gestione siano rappresentati in modo veritiero.

Il Collegio ha provveduto poi, durante l'intero corso dell'esercizio ad assicurare un costante confronto con la società di revisione, sia attraverso incontri che attraverso lo scambio di materiale. Vi è inoltre stato un

continuo scambio con la banca depositaria, con il service amministrativo, con gli addetti al controllo finanziario e con la società di consulenza Olivieri & Associati.

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

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.

Si da atto che in data 26 novembre 2014, l'Assemblea dei Delegati in riunione straordinaria, ha approvato le modifiche allo Statuto proposte dal Comitato per la revisione dello Statuto. La modifica più rilevante approvata dall'Assemblea dei Delegati ha riguardato l'art. 6 dello Statuto, nel quale è stata inserita la previsione di istituire almeno due comparti.

In merito alle novità previste nel D.M. Economia e Finanza n. 166/2014 recante norme sui criteri e limiti di investimento delle risorse dei fondi pensione e sulle regole dei conflitti di interesse entrato in vigore dal 28/11/2014 il collegio ha sollecitato il Consiglio di Amministrazione ad avviare una verifica analitica di conformità e coerenza del documento sulla politica di investimento alla nuova normativa prevista nel capo II del citato D.M. con particolare riferimento agli strumenti finanziari non negoziati nei mercati regolamentati e in OICR.

In merito alle previsioni previste nel capitolo del DM relativo ai conflitti di interesse ed incompatibilità il collegio ha invitato il CdA a predisporre il documento di analisi per identificare e gestire eventuali situazioni di conflitto di interesse.

Si da atto che il Consiglio di Amministrazione, anche in relazione alle indicazioni che verranno fornite da COVIP e da Assoprevidenza, adotterà il nuovo documento sulla politica d'investimento e le misure ragionevoli per identificare e gestire i conflitti di interesse.

Nel corso dell'esercizio il Collegio ha sollecitato il Consiglio di Amministrazione a rivedere le modalità operative di erogazione delle anticipazioni al fine di assicurare il reperimento di tutta la documentazione richiesta dalla normativa vigente.

Nel corso degli incontri e dal materiale raccolto, non sono emersi elementi o fatti censurabili né sono state riscontrate anomalie che abbiano reso necessario procedere ad ulteriori approfondimenti. Nel corso dell'esercizio non sono pervenuti esposti ai sensi dell'articolo 2408 del codice civile.

Nel corso dell'esercizio il Collegio, ai sensi di legge, ha rilasciato al Consiglio di Amministrazione un parere in merito alla modifica delle linee di indirizzo dell'attività dei soggetti convenzionati (gestori) previsto dal D. Lgs.252/2005 e, un parere, sulla partecipazione alle attività del Consiglio di Amministrazione in videoconferenza.

Bilancio di esercizio 2014

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2014 e di ogni documento allegato, inclusa la relazione del Consiglio di Amministrazione, segue l'impostazione prescritta dalle norme di legge, così come accertato nel corso dell'esercizio dal Collegio Sindacale. I criteri di valutazione adottati, rispettano tutti i principi contabili e civilistici e risultano omogenei con quelli utilizzati negli anni precedenti.

L'analisi condotta ha evidenziato la sostanziale corrispondenza dei dati di bilancio con i dati che emergono dalla Relazione sulla Gestione presentata dal Consiglio di Amministrazione.

La società incaricata della revisione legale dei conti, ha comunicato di voler esprimere un giudizio privo di rilievi al progetto di bilancio al 31 dicembre 2014.

Il bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, rispetta quindi tutte le norme che ne disciplinano la redazione ed è sinteticamente riportato di seguito.

Stato Patrimoniale	2014	2013
Attività	€ 288.233.921	€ 260.019.384
Passività	€ 9.025.442	€ 5.959.823
Attivo netto destinato alle prestazioni	€ 279.208.479	€ 254.059.561
Conti d'ordine	€ 24.225.929	€ 22.000.267

Conto economico	2014	2013
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	€ 25.148.918	€ 9.257.094

Conclusioni

L'attività di vigilanza e controllo svolta dal Collegio dei Sindaci non ha evidenziato irregolarità, omissioni o fatti censurabili tali da richiedere segnalazioni agli organi di controllo o la menzione nella presente relazione. Il Collegio ha inoltre esaminato i criteri di valutazione adottati e può ragionevolmente attestare che le informazioni contenute nel bilancio al 31 dicembre 2014 e nei documenti ad esso allegati, sono coerenti, chiare ed attendibili.

Sempre sulla base delle informazioni raccolte, il Collegio concorda con il giudizio emesso dalla società di revisione e, per quanto di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2014.

Roma, 31 Marzo 2015

Il collegio sindacale

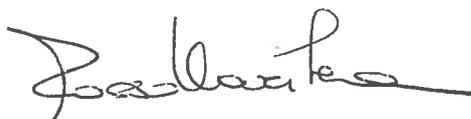
Marco Giusti - Presidente



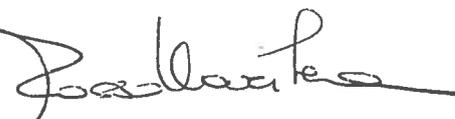
Francesca Ascì



Matteo Crispi



Marilena Rosso





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 2014

**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ 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 2014. 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 risulti, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dagli amministratori. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi secondo quanto richiesto dalla legge, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 11 aprile 2014.
- 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 2014 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 – C.RAI.P.I. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione

PricewaterhouseCoopers SpA

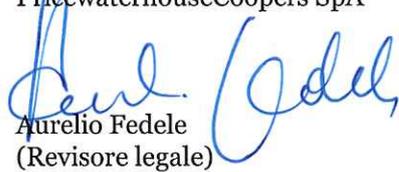
Sede legale e amministrativa: **Milano** 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 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 Piccapietra 9 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



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 2014.

Roma, 7 aprile 2015

PricewaterhouseCoopers SpA


Aurelio Fedele
(Revisore legale)