



---

**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 2015**

---

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

A handwritten signature in black ink, appearing to be a stylized name or set of initials, located in the bottom right corner of the page.



**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 2015**

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

Le risorse finanziarie e previdenziali della C.RAIP.I al 31.12.15 risultano affidate in gestione alle Società SSgA e Natixis per oltre il 90%; la quota residua è riferita principalmente ai valori di riscatto delle polizze assicurative in corso di liquidazione e alla polizza per la gestione del Tfr dei “silenti”. Nel corso del 2015 è stato parzialmente liquidato dal gestore il Fondo Immobiliare Optimum ed allo stato residuano ancora delle quote. Le risorse derivanti da tali operazioni, ove già liquidate, sono state attribuite alle anzidette Società di Gestione.

Più in dettaglio il C.d.A.– sulla base di quanto stabilito nella procedura di Selezione pubblica - ha attribuito ai gestori impieghi per complessivi 271 milioni di Euro (alla data del 31.12.15, al netto di ratei, risconti e delle altre attività della gestione indiretta), ripartiti in conformità a quanto previsto nel Bando e nei mandati di gestione.

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 SSgA<sup>1</sup>
- 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.

<sup>1</sup> Si ricorda che, 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 il 18/12/2012 e aggiornato con delibera CdA del 21.11.2014, ha validità triennale ed è disponibile sul sito [www.craipi.it](http://www.craipi.it). Tale documento 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 occasione dell'erogazione delle rendite, ha comunicato la variazione del tasso massimo garantibile nella misura dell'1,50% annuo composto a partire dall'1 aprile 2015. Si segnala che, in data 1/7/2015 il tasso è stato ulteriormente modificato all'1% annuo composto. L'Appendice alla Convenzione contenente detta variazione è pubblicata sul sito [www.craipi.it](http://www.craipi.it).

L'Assemblea dei Delegati, in riunione straordinaria del 26.11.2014, ha approvato le modifiche allo Statuto. Il nuovo Statuto ha previsto l'istituzione di una gestione multicomparto.

In data 4.6.2015, la COVIP ha approvato le modifiche apportate allo Statuto C.RAIP.I dall'Assemblea dei Delegati. In seguito dell'approvazione, il Consiglio di Amministrazione ha avviato le procedure necessarie all'istituzione dei comparti.

In data 12 e 13 ottobre 2015 è stato pubblicato il Bando di selezione per la ricerca dei Gestori Finanziari del Comparto "Conservativo" e del Comparto "Bilanciato".

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 2015<sup>2</sup>

Nel 2015 le prospettive di crescita a livello mondiale si presentano altamente disomogenee e vedono l'espansione dei principali paesi avanzati contrapporsi all'indebolimento dell'economia dei paesi emergenti.

Negli Stati Uniti l'attività economica rimane florida per tutto il 2015, nonostante l'iniziale rallentamento riferito al primo trimestre. In particolare, nel terzo trimestre dell'anno, l'economia cresce in misura superiore alle attese (2% in ragione d'anno) e gli indicatori dimostrano un'espansione altrettanto robusta negli ultimi mesi del 2015.

Nel primo trimestre 2015, l'economia del Giappone si caratterizza da un rallentamento dell'espansione e da un'inflazione complessiva sui dodici mesi in discesa (2,2 % in febbraio). Il calo registrato nei primi mesi del 2015 prosegue nel secondo trimestre nel quale, per effetto della riduzione delle esportazioni, si registra una discesa del PIL pari all'1,2%. Nella seconda metà dell'anno si è assistito a una ripresa. Sull'intero 2015, la crescita del Pil si attesta sullo 0,6%.

Nel Regno Unito dopo l'iniziale calo del PIL, che nel primo trimestre 2015 ha registrato una riduzione dello 0,4%, si segnala un rialzo della crescita economica anche se ad un ritmo leggermente inferiore alle aspettative. Nel quarto trimestre del 2015 si registra un aumento del prodotto interno lordo pari all'1,8%.

Per le economie di mercato emergenti, la crescita economica è rimasta pressoché debole con andamenti sostanzialmente differenti. L'attività economica dell'India è cresciuta nel corso del 2015 e continua a migliorare nel 2016. In Cina, nei primi sei mesi del 2015, il PIL in termini reali sale all'1,7 %, rispetto al moderato aumento del primo trimestre (1,4 %). Nel quarto trimestre dell'anno si segna un'espansione del prodotto cinese in linea con quello dei tre mesi precedenti (6,9 % sul periodo corrispondente).

La situazione appare invece critica per Russia e Brasile. Per quest'ultimo, si assiste all'inasprirsi della recessione mentre la fase di declino che caratterizza l'economia russa pare abbia subito un lieve rallentamento.

La crescita a livello mondiale prevista per il 2016, secondo i dati OCSE diffusi lo scorso novembre, risulterebbe in graduale accelerazione sebbene nel quarto trimestre del 2015, la dinamica del commercio mondiale si è dimostrata modesta rispetto al trimestre precedente.

Nel corso del 2015 l'inflazione mondiale è diminuita quasi ovunque, a seguito della flessione dei prezzi delle materie prime e dei corsi petroliferi, risultando pressoché nulla. Dopo l'iniziale caduta a gennaio 2015, le attese inflazionistiche si sono rafforzate nel secondo trimestre dell'anno nel quale l'inflazione dell'area euro misurata sullo IAPC si è stabilizzata 0,2%. Nel quarto trimestre l'inflazione al consumo ha continuato a mantenersi su valori molto bassi in tutti i principali paesi avanzati. Negli Stati Uniti il deflatore dei consumi ha registrato una crescita pari a +0,5% mentre nel Regno Unito è tornata appena positiva (+0,1%). Con riferimento ai paesi emergenti, l'inflazione è risultata particolarmente significativa in Russia (+15,0%) e in Brasile (+10,5%) mentre resta contenuta in Cina (+1,5% nel mese di novembre).

Nell'area euro la crescita, seppur modesta, è proseguita in linea con le attese nonostante i rischi al ribasso dovuti all'indebolimento della Cina. L'espansione economica, sostenuta principalmente dai consumi e dagli investimenti privati, nel secondo trimestre dell'anno si è attestata allo 0,4 %. Nel terzo trimestre del 2015 il PIL è aumentato dello 0,3% per effetto della crescita della domanda interna la quale ha permesso

---

<sup>2</sup> Fonte Dati: Banca D'Italia, Bollettino Economico, n. 1/2016.

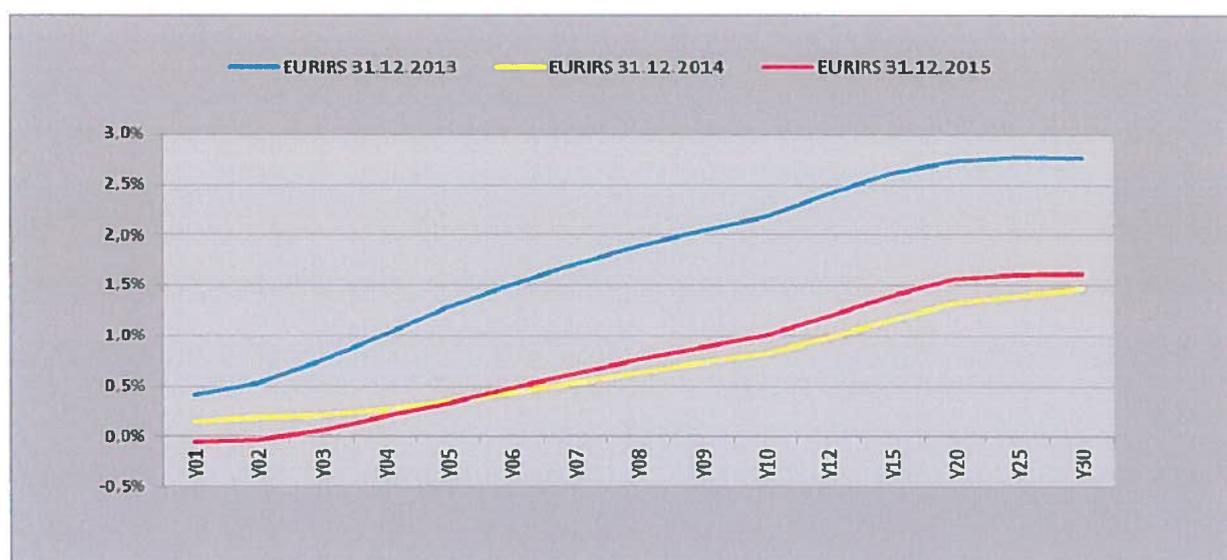
di compensare l'affievolirsi della spinta delle esportazioni. Nello specifico, il PIL è cresciuto del +0,3% in Germania e in Francia e del +0,2% in Italia. Tale andamento è proseguito nel quarto trimestre e risulta confermato anche dall'indicatore €-coin, (indicatore della crescita dell'area dell'euro, elaborato dalla Banca d'Italia) che è cresciuto toccando il livello più alto da luglio 2011.

Per il 2016, le stime preliminari degli esperti della BCE prospettano un aumento dell'inflazione dell'1,0%.

Nel complesso, gli spread a dieci anni con la Germania hanno registrato un calo in Italia, Spagna e Irlanda mentre sono rimasti pressoché stabili altrove fuorché in Grecia dove, a seguito delle elezioni politiche in estate, i tassi di interesse sui titoli greci a tre anni hanno superato il 15 per cento.

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.

Grafico 1: andamenti tassi Euro Interest Swap.



Per quanto riguarda i corsi azionari, dall'inizio del 2015 è tornata ad aumentare la volatilità. Il forte ribasso del prezzo del petrolio ha influito sulle attività più rischiose, con particolare riferimento ai grandi esportatori di materie prime energetiche ovvero paesi emergenti e dell'area euro.

Le conseguenze della crisi Greca hanno impattato sull'andamento dei corsi azionari determinando, alla fine di giugno, cospicue flessioni (circa l'8,5% per il settore finanziario e il 7% per quello non finanziario). Nel mese di agosto, le ingenti perdite subite dal mercato azionario Cinese hanno contribuito ad aumentare ulteriormente la volatilità. Gran parte delle perdite registrate durante l'estate, sono state recuperate nei mesi di ottobre e novembre con un guadagno pari all'8% per gli indici azionari dei paesi avanzati e del 5% per quelli dei paesi emergenti. Dopo il recupero autunnale, i corsi azionari sono tornati a flettere alla fine del 2015. Nel mese di ottobre l'indice della borsa italiana è diminuito del 2,0% e a dicembre si è assistito ad un nuovo un ribasso delle quotazioni delle attività più rischiose in particolare per i paesi emergenti per i quali gli indici azionari sono scesi al di sotto dei livelli osservati alla fine di settembre.

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.

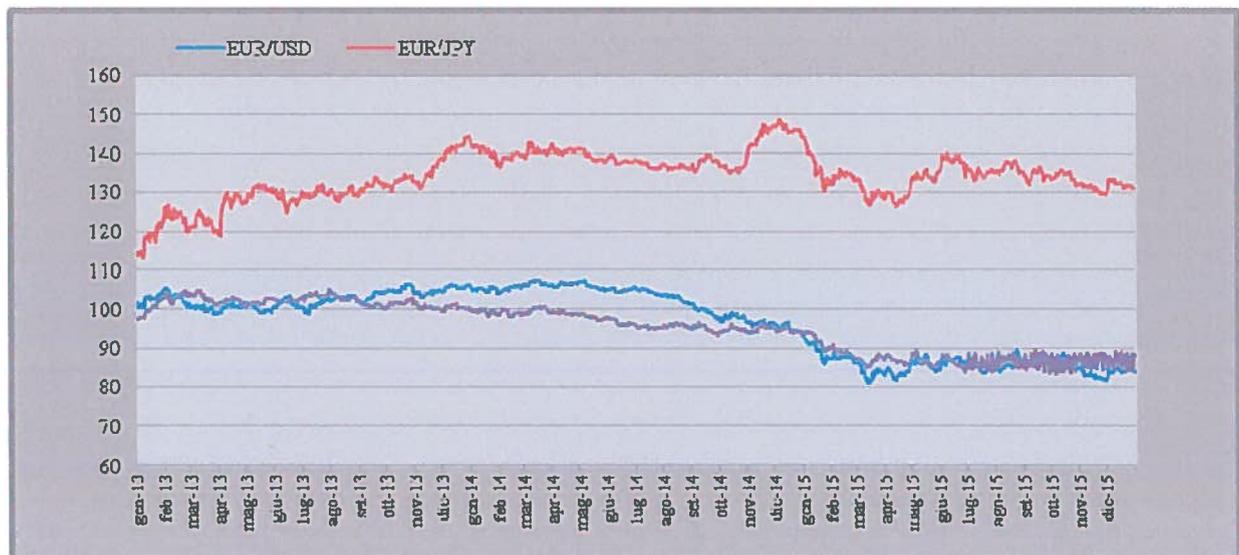
Grafico 2: andamento principali indici di borsa internazionali.



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 4%, e del 3% nei confronti dello yen.

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 2015 è positivo, pari a 20,6 milioni di euro (25,1 milioni di euro nel 2014), determinato da un saldo della gestione previdenziale in forte crescita e da un contributo della gestione finanziaria positivo, ma in riduzione rispetto all'esercizio precedente, a causa dei minori rendimenti di mercato e alle operazioni di smobilizzo della gestione diretta.

La gestione finanziaria indiretta è positiva e in linea con l'andamento dei benchmark assegnati ai gestori, come più avanti illustrato. Nello specifico il mandato di gestione SSgA ha realizzato un rendimento al lordo delle imposte pari al 3,52%<sup>3</sup> mentre quello di Natixis un risultato annuo, al netto delle commissioni, pari a 3,59%<sup>4</sup>.

Il rendimento complessivo del comparto ordinario, al netto delle imposte è stato del 2,08% a fronte di una giacenza media di 286 milioni di Euro ed un risultato di gestione finanziaria quantificato in 7,2 milioni di Euro al lordo imposte e di circa 5,9 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 2,34 a fronte di una giacenza media di 6,9 milioni di Euro.

Entrambi i comparti hanno registrato un incremento superiore al tasso di rivalutazione netto del TFR (1,2%).

<b>Risultati economici</b> <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Saldo della gestione previdenziale	14.855	10.174	1.994
Risultato della gestione finanziaria diretta	- 217	1.770	2.432
Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.171	16.341	6.074
Oneri di gestione	- 532	- 397	- 346
Saldo della gestione amministrativa	- 42	- 18	1
Imposta sostitutiva	- 1.256	- 2.721	- 898
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>20.979</b>	<b>25.149</b>	<b>9.257</b>

<sup>3</sup> Fonte Dati: Report SSgA al 31/12/2015, pg.4

<sup>4</sup> Fonte Dati: Rendiconto mensile Natixis al 31/12/2015, pg.1



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

<b>Attività</b> <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Investimenti diretti	27.479	72.201	80.079
Investimenti in gestione	276.117	213.612	177.686
Attività della gestione amministrativa	2.599	2.370	2.152
Crediti di imposta	79	51	102
<b>Totale Attività</b>	<b>306.274</b>	<b>288.234</b>	<b>260.019</b>

La forte volatilità dei mercati ha determinato un brusco calo dei rendimenti dei fondi pensione italiani nel 2015. Nonostante ciò, i dati pubblicati dalla COVIP nella nota di sintesi “La Previdenza Complementare – principali dati Statistici”<sup>5</sup>, evidenziano risultati mediamente positivi per tutte le tipologie di forma pensionistica. Al 31.12.2015, i rendimenti medi conseguiti sono pari al 2,7% per i fondi negoziali e al 3% per i fondi aperti, mentre il TFR si è rivalutato, al netto delle tasse, dell’1,2%.

Si riporta di seguito il dettaglio dei dati di sintesi riguardanti il mercato, distinti per tipologia di fondo pensione, con particolare riferimento a quanto fatto registrare da CRAIPI.

<b>Rendimenti<sup>6</sup></b> <i>(Valori percentuali)</i>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
Fondi pensione negoziali	2,7	7,3	5,4
<i>Garantito<sup>7</sup></i>	1,9	4,6	3,1
<i>Obbligazionario puro</i>	0,5	1,2	1,2
<i>Obbligazionario misto</i>	2,4	8,1	5,0
<i>Bilanciato</i>	3,3	8,5	6,6
Fondi pensione aperti	3	7,5	8,1
<i>Garantito</i>	0,9	4,3	2
<i>Obbligazionario puro</i>	1	6,9	0,8
<i>Obbligazionario misto</i>	2,2	8,0	3,6
<i>Bilanciato</i>	3,8	8,7	8,3
PIP	-	-	-
<i>Obbligazionario</i>	0,7	3,4	-0,4
<i>Bilanciato</i>	2,2	8,3	6,6
<b>CRAIPI - Ordinario</b>	<b>2,1</b>	<b>5,8</b>	<b>2,9</b>
<b>CRAIPI – conferimento tacito TFR</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>

<b>Rivalutazione del TFR<sup>8</sup></b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,7</b>
------------------------------------------	------------	------------	------------

<i>Media Fondi pensioni Negoziali Obbligazionari (puro+misto)</i>	<i>1,4</i>	<i>4,7</i>	<i>3,1</i>
-----------------------------------------------------------------------	------------	------------	------------

<sup>5</sup> Pubblicazione di febbraio 2016, disponibile al link [http://www.covip.it/wp-content/files\\_mf/1455285748Agg\\_StatDic2015.pdf](http://www.covip.it/wp-content/files_mf/1455285748Agg_StatDic2015.pdf)

<sup>6</sup> I rendimenti sono al netto dei costi di gestione e dell’imposta sostitutiva per tutte le forme pensionistiche incluse nella tavola, compreso il TFR. I rendimenti dei PIP sono stati nettizzati secondo l’aliquota fiscale tempo per tempo vigente. Inoltre I rendimenti sopra riportati tengono conto dell’innalzamento della tassazione sui rendimenti delle forme pensionistiche complementari previsto dalla Legge di stabilità 2015 e del conguaglio fiscale per il 2014 versato nel primo trimestre 2015 in conformità alle indicazioni fornite nella Circolare COVIP n. 158 del 9 gennaio 2015.

<sup>7</sup> I rendimenti dei comparti garantiti non incorporano il valore della garanzia.

<sup>8</sup> Tasso di rivalutazione al netto dell’imposta sostitutiva introdotta a partire dal 1° gennaio 2001.

#### 4. Gestione Finanziaria

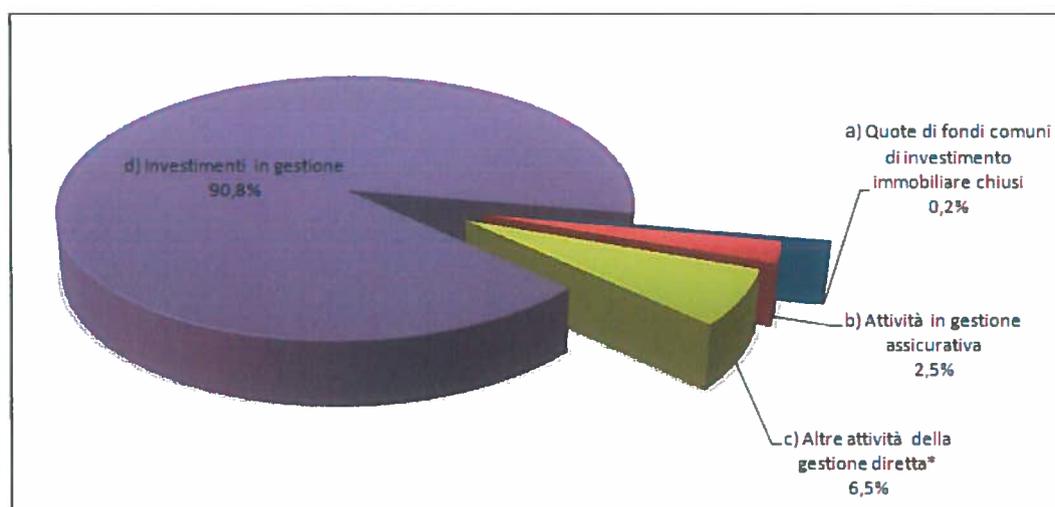
La tabella seguente illustra la composizione del portafoglio degli investimenti di CRAIPI. Il totale degli investimenti del Fondo al 31.12.2015 ammonta a 298.057 migliaia di Euro, con un incremento del 6% circa rispetto al 31.12.2014.

<b>Investimenti</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
a) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	624	7.323
b) Attività in gestione assicurativa	7.449	64.870
c) Altre attività della gestione diretta*	19.406	0
d) Investimenti in gestione**	271.009	209.016
<b>Totale investimenti</b>	<b>298.488</b>	<b>281.209</b>

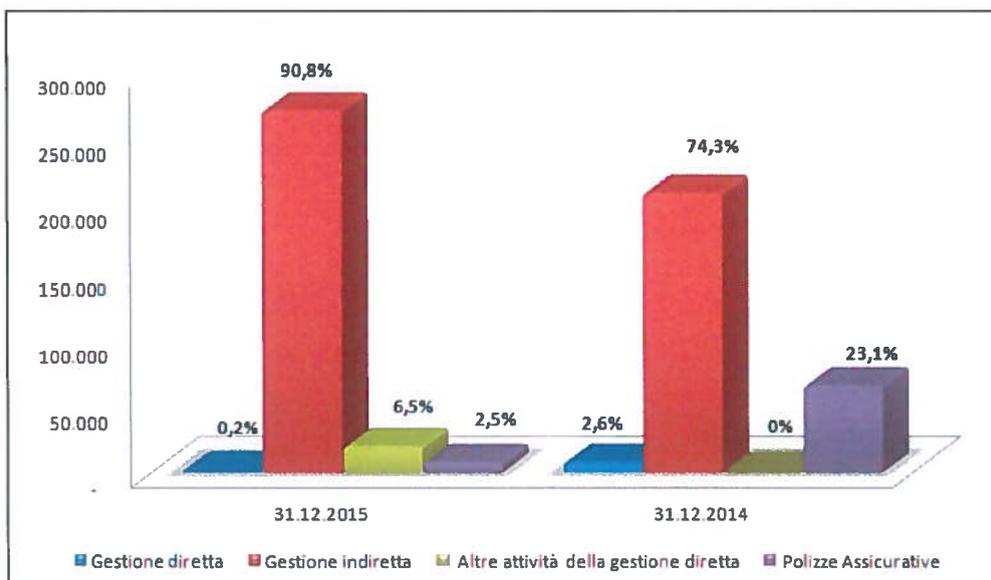
\* Nella voce altre attività della gestione diretta sono ricompresi i crediti, per un importo complessivo di Euro 19.406 mila, verso le Compagnie Assicuratrici derivanti dal riscatto delle Polizze effettuato nel corso del 2015.

\*\* Al netto di margini e crediti su operazioni forward / future

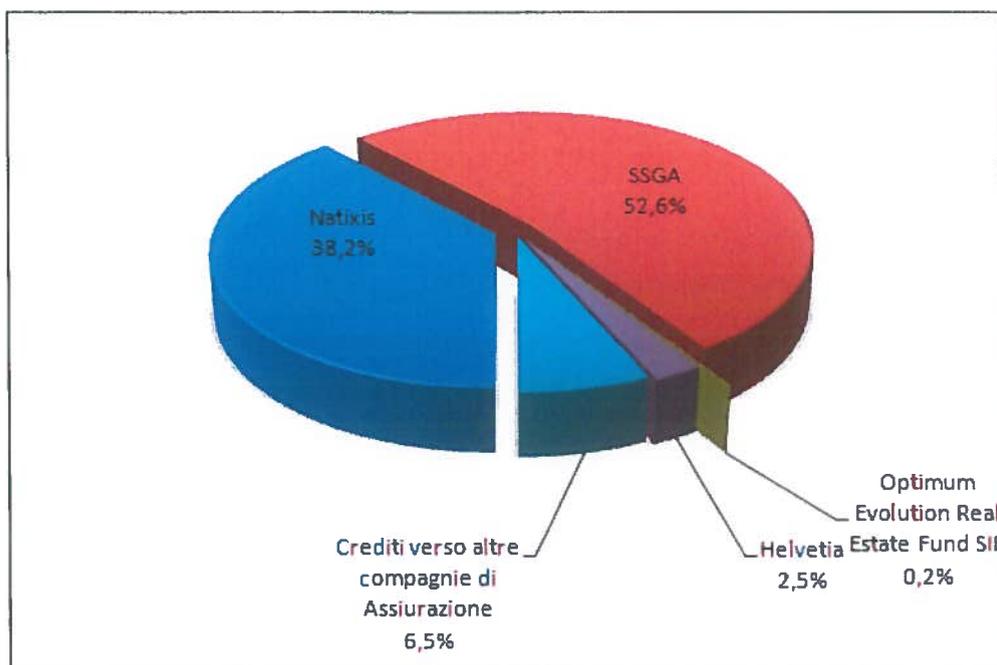
La composizione del portafoglio al 31.12.2015 è rappresentata nel seguente grafico:



Il grafico sottostante riporta un confronto tra la composizione di portafoglio al 31.12.2015 e quella dell'esercizio precedente. Come specificato in precedenza, si rileva la notevole riduzione degli investimenti assicurativi e delle quote immobiliari, nonché un consistente aumento degli investimenti affidati in gestione indiretta.



Il grafico sottostante evidenzia, invece, la ripartizione delle attività per soggetto gestore, alla data di chiusura dell'esercizio. Come si evince dal grafico, gli investimenti in gestione indiretta rappresentano il 90,9% del totale investito, nello specifico il 38,2% è affidato a Natixis e il restante 52,6% ad SSgA. Per quanto riguarda la gestione assicurativa, l'unica polizza in essere, Helvetia, rappresenta il 2,5% del totale investito, il restante 6,5% è rappresentato dai crediti nei confronti delle altre compagnie di assicurazione relativi alle polizze riscattate ma non ancora incassate al 31.12.2015.



A seguire, si fornisce un breve commento sulla **gestione finanziaria** non assicurativa, con evidenza delle specifiche performance al 31.12.2015 delle Società (SSgA e Natixis) alle quali è stato affidato il mandato di gestione.

**SSgA:** alla data di bilancio il patrimonio in gestione<sup>9</sup> è pari a circa 157 milioni di Euro. Il portafoglio a fine esercizio, in linea con il benchmark assegnato, è costituito da obbligazioni per una quota pari all'84% del patrimonio e da una quota azionaria di circa il 13%. La liquidità rappresenta, infine, il 3% circa del patrimonio investito.

(valori in % del patrimonio)	31/12/2015	Benchmark
Totale obbligazioni	84,0	83,0
Totale Azioni	12,9	17,0
Liquidità	3,1	0
<b>Totale</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

La componente obbligazionaria è rappresentata per lo più da titoli governativi, da un piccola percentuale di obbligazioni Corporate (circa il 5% del portafoglio gestito) e dal fondo SSGA Global Treasury Bond Index Fund. Quest'ultimo investe prevalentemente in titoli obbligazionari *investment grade* dell'area Euro, nello specifico Germania, Francia e Paesi Bassi.

Sul fronte azionario, gli investimenti si caratterizzano da un'asset allocation geografica concentrata in Europa occidentale e Stati Uniti, mentre il settore d'investimento prevalente è quello della finanza che, insieme ai comparti delle materie prime e dell'energia, nel 2015 ha avuto una forte flessione. Il portafoglio ha registrato una performance annua del 3,52%, frutto del contributo della parte azionaria e di quella obbligazionaria, contro una performance del benchmark di riferimento del 3,40%.

**Natixis:** al 31.12.2015 il patrimonio in gestione ammonta a 114 milioni di Euro. L'asset allocation, in linea con il benchmark, evidenzia la prevalenza di strumenti di tipo obbligazionario dell'Area Euro, che rappresentano più del 90% del patrimonio investito. La componente azionaria - circa l'8% - ha un'esposizione prevalentemente in euro e dollari e si contraddistingue dalla presenza di azioni *high dividend* e da obbligazioni convertibili. Sebbene i primi mesi del 2015 abbiano registrato una scarsa performance di portafoglio, nell'ultima parte dell'anno si è assistito ad una parziale ripresa, merito di una strategia con duration elevata, che ha determinato un rendimento del 3,59% (contro un benchmark di riferimento del 3,12%).

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 31.12.2015	VaR settimanale
Natixis	0,93%
SSgA	0,52%
<b>Totale gestione finanziaria</b>	<b>0,62%</b>

Nelle tabelle che seguono, si riportano le posizioni che alla data di chiusura dell'esercizio risultano in una situazione di conflitto di interessi, distinte per gestore.

<sup>9</sup> Al netto di ratei, risconti, altre attività, margini

Natixis

ISIN	OICR	31/12/2015
FR0010673392	FRUCTIFONDS VALEURS DU JAPON-IC (EUR)	596.748,88
LU0411266041	LOOMIS SAYLES GLOBAL CREDIT FUND-IC (EUR)	7.415.880,00
LU0147924905	LOOMIS SAYLES US RESEARCH FUND-IC (EUR)	3.425.036,00
FR0010948463	NATIXIS ACTIONS EURO-IC (EUR)	5.174.256,00
	<b>TOTALE NATIXIS (EUR)</b>	<b>16.611.920,88</b>

SSgA

ISIN	OICR	31/12/2015
LU0379090334	SSGA EMU Equity Fund	14.475.163,77
LU0450104814	SSGA Global Managed Volatility Equity Fund	3.173.116,84
LU1159234985	State Street World Index Equity Fund	2.706.791,29
LU0438093345	SSGA Global Treasury Bond Index Fund	18.217.726,94
	<b>TOTALE SSgA (EUR)</b>	<b>38.572.798,84</b>

Il totale delle operazioni in conflitto d'interesse, poste in essere dai due gestori al 31.12.2015, ammonta 55.127.458. Euro.

**Fondo Immobiliare Optimum Evolution Fund SIF - Property:** il fondo immobiliare opera con un portafoglio di immobili ad uso residenziale e commerciale, specializzato su Berlino. Nel corso del 2015, il Fondo è stato parzialmente liquidato e rimborsato alla CRAIPI. Allo stato residuano ancora 621,482 quote per un controvalore residuo di € 624.030.

In merito alla **gestione assicurativa**, si intende evidenziare che il C.d.A., dopo opportune valutazioni finanziarie, ha inteso realizzare nell'esercizio il totale smobilizzo delle polizze in essere, come da indirizzo strategico individuato nel documento sulla Politica d'Investimento. Pertanto al 31.12.2015 l'unica polizza attiva detenuta in portafoglio per 7.448 migliaia di Euro è quella riferita al contratto Helvetia 88-511 dedicato alla gestione del TFR dei silenti. Le ulteriori posizioni verso Compagnie assicurative sono riferite ai crediti derivanti dal riscatto delle ulteriori polizze per 19.406 migliaia di Euro, incassati nei primi mesi del 2016.

Nel corso del 2015, la gestione assicurativa ha realizzato un risultato complessivo pressoché nullo (82 migliaia di Euro), a fronte dei 1.182 migliaia di Euro registrati al 31.12.2014. Tale differenza deriva in gran parte dall'imputazione integrale a conto economico degli oneri pluriennali non ancora ammortizzati sulle polizze riscattate, peraltro bilanciati, nei prossimi esercizi, dall'annullamento dei caricamenti sui premi assicurativi.

<b>Risultato della gestione del Portafoglio Polizze (ordinarie) (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Proventi valutativi, da trasformazione e realizzati	26	1.537
Costi di caricamento e altri oneri	-245	- 426
Profitti/perdite su riscatti e rimborsi	98	- 118
<b>Totale ordinari</b>	<b>-121</b>	<b>993</b>

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

<b>Risultato della gestione del Portafoglio Polizze Silenti (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Proventi valutativi, da trasformazione e realizzati	204	188
<b>Totale silenti</b>	<b>204</b>	<b>188</b>

<b>Totale ordinari + silenti</b>	<b>82</b>	<b>1.182</b>
----------------------------------	-----------	--------------

Per quanto riguarda i premi pagati l'unico esborso di importo significativo riguarda 968 migliaia di euro versati per la Polizza Silenti (che non ha caricamenti sul premio). Inoltre sono stati contabilizzati premi per 1.600 migliaia di euro come contropartita del "debito verso le compagnie" in quanto il versamento degli stessi, ancorché di competenza del 2014, è stato effettuato 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 € **252.622,55**, a fronte del quale è stato ridotto il valore della riserva matematica al 31.12.2015 per la stessa polizza per un importo pari a € **252.622,55**. Tale somma è stata rimborsata a CRAIPI in quanto relativa alla cessazione di taluni aderenti. Si fa presente, infatti, che la polizza 88-511 è stata sottoscritta al fine di investire le quote di TFR relative agli aderenti silenti senza costi di caricamento aggiuntivi.
- Operazioni di riscatto:
  - Polizze ex Fata, per le quali è sorto un credito nei confronti della compagnia per un importo pari a € 10.628.913,11;
  - GENERTELlife n. 1401984, per la quale è sorto un credito nei confronti della compagnia per un importo pari a 997.147,28;
  - GENERTELlife n. 1484343, per la quale è sorto un credito nei confronti della compagnia per un importo pari a € 3.127.903,66;
  - LIGURIA VITA n. 600314, per la quale in data 22/12/2015 è stato liquidato un importo pari a € 1.717.647,84;
  - HELVETIA 88-504, per la quale è sorto un credito nei confronti della compagnia per un importo pari a € 3.629.566,33;
  - AXA n. 07-97011, per la quale è sorto un credito nei confronti della compagnia per un importo pari a € 3.011.893,40.

Le operazioni di riscatto, parziale e totale, hanno comportato un incasso effettivo di € 1.970.270,39 e il sorgere di un credito nei confronti delle rispettive compagnie pari a 19.406.455,94 €.

- Operazioni di riduzione:
  - Non si registra alcuna operazione di riduzione.

Si segnala infine che le polizze giunte a scadenza sono:

- HELVETIA n. 88-039, scaduta in data 30/06/2015, per la quale è stato esercitato il diritto alla liquidazione per un importo pari a € 12.424.021,94.

- ZURICH n. 451838, scaduta in data 30/03/2015, per la quale è stato esercitato il diritto alla liquidazione per un importo pari a € 12.067.500,00;

Pertanto, la liquidazione a scadenza dei suddetti contratti ha comportato un incasso complessivo di 24.491.521,94 €.

Da un'analisi puntuale del rendimento<sup>10</sup> delle polizze al 31.12.15, si rileva che:

- per le polizze riscattate il rendimento al lordo degli oneri per caricamenti di competenza è di circa il 0,05% (al netto di un caricamento medio di competenza pari allo 0,43%);
- per le polizze scadute il rendimento annuo al lordo degli oneri per caricamenti di competenza è circa il 3,33% (al netto di un caricamento medio di competenza pari allo 0,37%);
- per la polizza dedicata alla gestione del TFR dei silenti il rendimento è pari al 2,81% (per tale polizza il rendimento netto coincide con quello lordo in quanto non sono previsti costi di caricamento).

Il caricamento medio di competenza 2015 è pari allo 0,43% del valore totale investito, in riduzione rispetto a quello rilevato nel 2014 (0,7%).

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

	2015	2014	2013
Rendimenti lordi	2,8%	3,5%	3,0%
<i>aliquota di caricamento medio annuo</i>	<i>0,43%</i>	<i>0,7%</i>	<i>0,8%</i>

Per completezza di informazione, si riportano, infine, le specifiche relative alle polizze al 31.12.2015, distinte per comparto e per compagnie di assicurazione.

#### Rendimento della polizza destinata alla gestione del TFR dei silenti

Compagnia	N° polizza	Valore al 31.12.2014 + Premio puro investito -Riscatti Parziali	Valore delle polizze al 31.12.2015	Plus/ (Minus)	Rend. Lordo Annuo (%)	Rend. Netto Annuo (%)	Caricamento medio di competenza
HELVETIA	88/511	7.244.988,44	7.448.538,58	203.550,14	2,81%	2,81%	0,00%

#### Rendimento delle polizze scadute nel corso del 2015

Compagnia	N° polizza	Data di scadenza	Valore delle polizze al 31.12.2014	Importi Incassati	Plus/ (Minus)	Rend. Lordo Annuo (%)	Rend. Netto Annuo (%)	Caricamento medio di competenza
HELVETIA	88/039	30/06/2015	12.282.576,81	12.424.021,94	141.445,13	2,17%	1,83%	0,33%
ZURICH	451838	30/03/2015	11.909.415,75	12.067.500,00	158.084,25	4,60%	4,13%	0,41%
<b>TOTALE</b>			<b>24.191.992,56</b>	<b>12.424.021,94</b>	<b>299.529,38</b>	<b>3,33%</b>	<b>2,96%</b>	<b>0,37%</b>

<sup>10</sup> Prima delle imposte, gravanti sulla totalità del risultato del Fondo.

*Rendimento delle polizze riscattate e incassate nel corso del 2015*

Compagnia	N° polizza	Data di regolazione	Valore al 31.12.2014 + Premio puro investito	Importi Incassati	Plus/ (Minus)	Rend. Lordo Annuo (%)	Rend. Netto Annuo (%)	Caricament o medio di competenza
LIGURIA VITA	600314	22/12/2015	1.713.693,00	1.717.647,84	3.954,84	0,23%	0,24%	0,00%

*Tabella 4: Rendimento delle polizze riscattate nel 2015 e incassate nel corso del 2016*

Compagnia	N° polizza	Data di regolazione	Valore al 31.12.2014 + Premio puro investito	Importi Incassati	Plus/ (Minus)	Rend. Lordo Annuo (%)	Rend. Netto Annuo (%)	Caricament o medio di competenza
AXA	07-97011	05/02/2016	2.286.228,68	2.303.095,76	16.867,08	0,67%	0,67%	0,00%
GENERTELlife	3041221	08/02/2016	4.367.813,39	4.430.357,47	62.544,08	1,29%	0,49%	0,80%
GENERTELlife	3041222	08/02/2016	6.309.727,32	6.198.555,64	-111.171,68	-1,59%	-2,21%	0,62%
GENERTELlife	1401984	08/01/2016	997.147,28	983.998,21	-13.149,07	-1,29%	-1,39%	0,11%
GENERTELlife	1484343	12/01/2016	3.127.903,66	3.112.916,79	-14.986,87	-0,46%	-0,79%	0,33%
HELVETIA	88/504	02/02/2016	2.310.010,40	2.377.532,07	67.521,67	2,68%	2,47%	0,21%
<b>TOTALE</b>			<b>19.398.830,73</b>	<b>19.406.455,94</b>	<b>7.625,21</b>	<b>0,03%</b>	<b>-0,43%</b>	<b>0,43%</b>

## 5. Caratteristiche e dinamiche degli aderenti

In linea generale, alla fine del 2015, le adesioni alla previdenza complementare sono aumentate del 13,4%, attestandosi a circa 7,3 milioni. Tale incremento, riguarda in particolare i fondi negoziali che hanno beneficiato dell'innovativo meccanismo di adesione automatica di tipo contrattuale introdotto nel settore edile nei primi mesi del 2015.

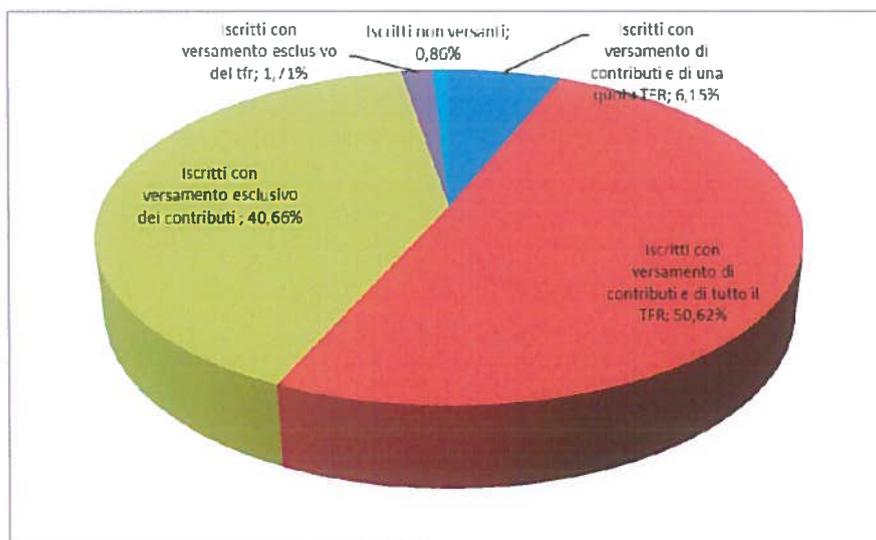
Per quanto riguarda il Fondo, il numero degli iscritti attivi, ad esclusione dei percettori di prestazione in forma di rendita, è aumentato di 88 unità passando da 7.207 a 7.295. I nuovi iscritti nel 2015 sono stati 168, a fronte di 215 nel 2014.

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 31.12.2015

	<i>Maschi</i>	<i>Femmine</i>	<b>Totale</b>
Inferiore a 20	0	0	0
tra 20 e 24	11	1	12
tra 25 e 29	55	8	63
tra 30 e 34	80	70	150
tra 35 e 39	215	159	374
tra 40 e 44	597	393	990
tra 45 e 49	1.005	555	1560
tra 50 e 54	1.064	634	1698
tra 55 e 59	1.014	506	1520
tra 60 e 64	665	208	873
65 e oltre	37	18	55
<b>Totale</b>	<b>4.743</b>	<b>2.552</b>	<b>7.295</b>

Al 31.12.2015, come si nota dal grafico di seguito riportato, la quota più significativa di attivi iscritti al Fondo si distribuisce in due categorie: il 40,66% versa esclusivamente contributi ordinari (propri e dell'Azienda), il 50,62% finanzia la propria posizione individuale, oltre con i contributi ordinari, anche con il TFR. Per la restante parte, il 6,15% versa i contributi ordinari e in aggiunta anche una quota del TFR, l'1,71% versa esclusivamente il TFR a titolo di contributo, mentre lo 0,86% degli iscritti ha una posizione aperta a favore della quale, per l'anno 2015, 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 31.12.2015**

	<b>Femmine</b>	<b>Maschi</b>	<b>Totale</b>
<i>Abruzzo</i>	16	53	69
<i>Basilicata</i>	8	42	50
<i>Calabria</i>	17	59	76
<i>Campania</i>	79	307	386
<i>Emilia-Romagna</i>	23	62	85
<i>Estero</i>	1	0	1
<i>Friuli-Venezia Giulia</i>	33	82	115
<i>Lazio</i>	1750	2535	4285
<i>Liguria</i>	14	52	66
<i>Lombardia</i>	132	445	577
<i>Marche</i>	16	59	75
<i>Molise</i>	11	20	31
<i>Piemonte</i>	261	496	757
<i>Puglia</i>	21	56	77
<i>Sardegna</i>	15	58	73
<i>Sicilia</i>	23	96	119
<i>Toscana</i>	23	56	79
<i>Trentino-Alto Adige</i>	58	123	181
<i>Umbria</i>	17	59	76
<i>Valle d'Aosta</i>	14	35	49
<i>Veneto</i>	20	48	68
<b>Totale</b>	<b>2.552</b>	<b>4.743</b>	<b>7.295</b>

Per quanto riguarda le anticipazioni, 496 iscritti attivi hanno ottenuto l'anticipazione nel corso del 2015, con un incremento del 16,16% rispetto al 2014. Inoltre, 22 dipendenti sono usciti dal Fondo riscattando integralmente la propria posizione, mentre i trasferimenti in uscita sono stati 4 (di cui 3 destinati verso altri fondi pensione preesistenti ed 1 verso fondi pensione aperti). Gli iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari risultano invece 16.

<b>Anticipazioni</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Numero totale di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno	<b>496</b>	<b>427</b>
<i>di cui per spese sanitarie</i>	<i>16</i>	<i>21</i>
<i>di cui per l'acquisto prima casa e ristrutturazione</i>	<i>87</i>	<i>99</i>
<i>di cui per ulteriori esigenze</i>	<i>393</i>	<i>307</i>

<b>Riscatti</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Numero totale di posizioni individuali riscattate integralmente nell'anno	22	36
<i>di cui: posizioni riscattate integralmente ex art.14, comma 5 del D.lgs 252/2005</i>	<i>7</i>	<i>21</i>
Numero di posizioni individuali riscattate parzialmente nell'anno	0	3
Totale posizioni riscattate nell'anno	22	39

<b>Trasferimenti</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Numero di iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari	16	23
Numero di iscritti trasferiti verso altre forme pensionistiche complementari	4	20

I pensionati percettori di pensione integrativa, al 31.12.2015 risultano pari a 1.124 (mentre nel 2014 erano pari a 1.165), di cui 750 sono pensionati diretti, e 374 le pensioni destinate ai familiari superstiti. Nel 2015, inoltre, 67 iscritti hanno percepito la prestazione in forma di capitale, contro gli 83 dell'anno precedente (con una riduzione del 19,27%), 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.

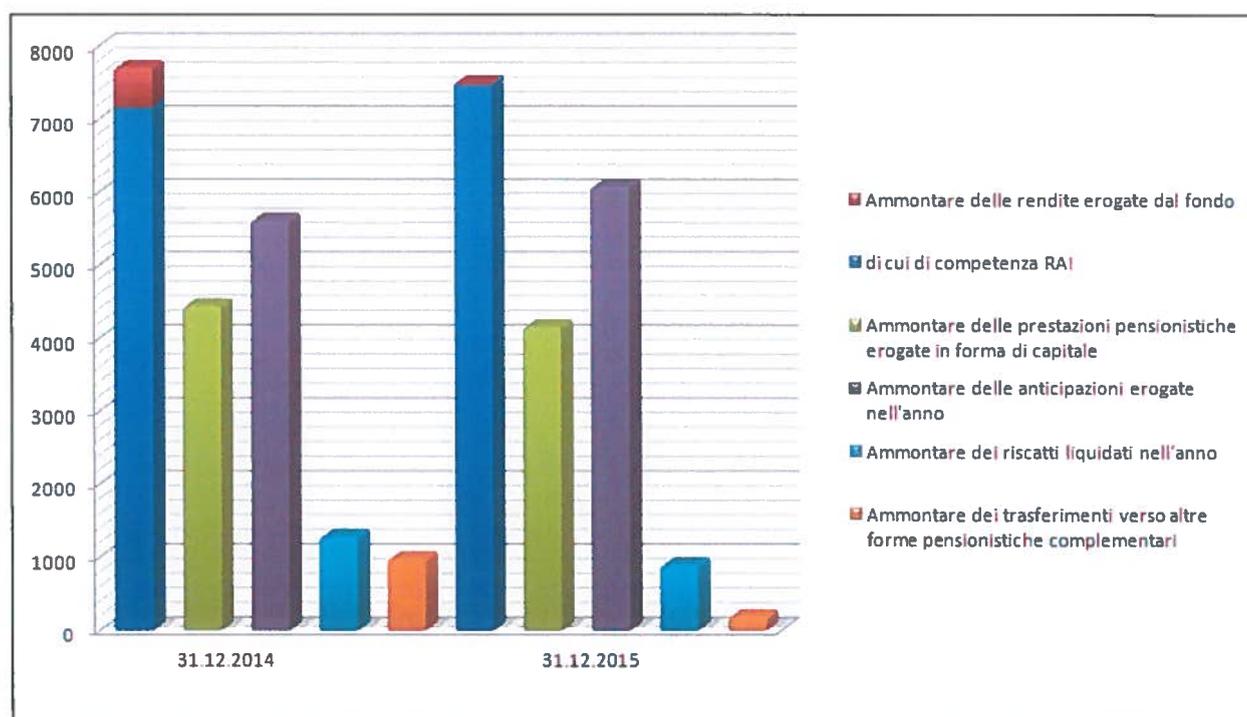
<b>Beneficiari delle prestazioni pensionistiche</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Prestazioni in forma di rendita</b>		
Numero totale pensionati percettori di rendite erogate dal fondo	1.124	1.165
<i>di cui numero pensionati diretti percettori di rendita</i>	750	790
<i>di cui numero pensionati indiretti percettori di rendita</i>	374	375
<b>Prestazioni in forma di capitale</b>		
Numero totale percettori di prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e rendita	67	83

## 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 18.811 migliaia di Euro, contro i 20.050 destinati nel 2014 (-6,2%).

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

<b>Prestazioni previdenziali, anticipazioni, riscatti e trasferimenti</b> (importi in migliaia di Euro)	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Ammontare delle rendite erogate dal fondo	7.476	7.712
<i>di cui di competenza RAI</i>	7.476	7.168
Ammontare delle prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e rendita	4.161	4.446
Ammontare delle anticipazioni erogate nell'anno	6.083	5.621
Ammontare dei riscatti liquidati nell'anno	896	1.285
Ammontare dei trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	195	986
<b>Totale</b>	<b>18.811</b>	<b>20.050</b>



L'importo complessivo delle uscite nel 2015 risulta ridotto del 3,56%. Tale riduzione è da attribuirsi in particolar modo alle prestazioni erogate in forma di riscatto e trasferimento, le quali appaiono ridotte, rispettivamente, del 30,3% e dell'80,2% in relazione al 31.12.2014.

Al contrario le prestazioni erogate a titolo di anticipazioni sono aumentate dell'8% circa.

I flussi previdenziali attivi, ossia i contributi in ingresso nel Fondo, ammontano a 26.195 migliaia di euro nel 2015 a fronte dei 23.055 registrati nel 2014. La contribuzione complessiva è il risultato della somma tra i flussi derivanti dai trasferimenti in ingresso, vale a dire 344 migliaia di euro e la contribuzione vera e propria, distinta in base al soggetto cui spetta l'onere. In particolare, i contributi a carico dell'Azienda rappresentano il 39,8% del totale della contribuzione, i contributi a carico dei lavoratori coprono il 17,2%, infine il restante 43,0 % è finanziato dalle quote di TFR.

Nella tabella che segue, si riporta il dettaglio della distinzione per fonte di contribuzione:

<b>Flussi Contributivi (importi in migliaia di Euro)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Contributi a carico dell'Azienda	10.289	8.679
Contributi a carico del lavoratore	4.436	3.658
Contributi provenienti dal versamento di quote di TFR	11.126	10.286
<i>di cui derivanti da conferimento tacito</i>	968	932
<b>Totale Contributi</b>	<b>25.851</b>	<b>22.623</b>
<i>Trasferimenti in ingresso (importi in migliaia di Euro)</i>	<i>344</i>	<i>432</i>
<b>Totale Flussi contributivi</b>	<b>26.195</b>	<b>23.055</b>

Il dato totale evidenzia un incremento rispetto al 2014 (si osserva infatti una variazione del +13,61% circa). L'aumento della contribuzione si deve all'incremento del numero di Aderenti e alla sostanziale stabilità del numero di uscite.

## 7. Gestione amministrativa e fatti rilevanti avvenuti nell'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 per i componenti degli Organi Collegiali non dipendenti della RAI. In forza della suddetta delibera del Consiglio d'Amministrazione sono stati erogati nel corso del 2015 i compensi in essa previsti e riferiti al secondo semestre 2013 ed all'anno 2014). Con riferimento all'anno 2015 non sono stati erogati i relativi compensi che verranno corrisposti nel corso del 2016.

Il Consiglio d'Amministrazione nella riunione del 15.7.2015 ha adottato il Regolamento per l'erogazione dei compensi per l'anno 2015 e 2016 ai componenti degli organi indicati nella Delibera del 5.3.2015.

Nell'anno 2015 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 ed al rispetto della normativa vigente.

E' altresì proseguito il flusso quotidiano delle operazioni finanziarie, da Banca Depositaria verso C.RAI.P.I., lo Studio Olivieri & Associati e PREVINET, consentendo il monitoraggio quotidiano e costante dell'andamento degli investimenti, nonché l'aggiornamento puntuale dei dati contabili.

Il Consiglio d'Amministrazione, in attuazione del Documento sulla Politica d'Investimento approvato il 18.12.2012 e modificato in data 21.11.2014, ha proseguito nelle azioni necessarie alla riduzione del Portafoglio investito in Polizze Assicuratrici. In particolare il Consiglio d'Amministrazione con delibera del 29.10.2015 ha disposto il riscatto di tutte le Polizze ancora in essere, con esclusione della Polizza Helvetia n. 88/511 destinata ad accogliere il TFR dei silenti. Le Polizze riscattate sono riepilogate nella tabella che segue:

COMPAGNIA ASS.	Polizza n.	Decorrenza	Scadenza	Importo Liquidato
GENERTELife	1401984	03/05/2007	31/12/2017	898.147,00
FATA ASSICURAZIONI	3041221	22/12/2010	22/12/2018	4.367.813,00
GENERTELife	1484343	12/02/2009	31/12/2018	3.127.904,00
AXA	07-97011	13/11/2008	13/11/2018	2.286.229,00
HELVETIA	88/504	31/10/2009	31/10/2019	2.310.010,00
FATA ASSICURAZIONI	3041222	22/12/2010	22/12/2019	6.309.728,00
LIGURIA ASSICURAZIONI	600314	21/09/2009	21/09/2019	1.713.693,00

Il riscatto delle Polizze ha consentito un risparmio significativo dei costi di caricamento gravanti su alcune di esse.

Nel corso del 2015 è stato liquidato dal Gestore di riferimento il Fondo Immobiliare "Optimum". Il valore del Fondo è stato comunicato con lettera del 1.12.2015 e con comunicazione del 21.3.2016. Nel corso del 2015 il suddetto Fondo ha rimborsato alla C.RAI.P.I. l'intero capitale investito, oltre ad una quota del valore finale di realizzo. Allo stato residuano ancora 621,482 quote per un controvalore residuo di € 624.030 (fatto salvo accertamento IVA delle autorità tedesche sulle disponibilità del Fondo).

L'Assemblea dei Delegati nella riunione del 26.11.2014 ha approvato le modifiche allo Statuto della C.RAI.P.I. Tra le modifiche una particolare importanza assume la previsione all'Art. 6, 2 comma dell'istituzione per la gestione della C.RAI.P.I. di un "multicomparto, in almeno due comparti, di cui uno garantito, differenziati per profili di rischio/rendimento."



Le modifiche allo Statuto sono state approvate dalla COVIP con lettera del 4.6.2015, prot. 4230.

Per dare attuazione alle suddette modifiche Statutarie è stato realizzato un Questionario diffuso agli iscritti ed ai potenziali aderenti a partire dal 15.6.2015 e sino al 12.7.2015, con modalità di compilazione e risposta telematiche.

Sulla base dei risultati del Questionario, elaborati con l'ausilio dello Studio Olivieri & Associati, il CdA ha disposto nella riunione del 5.10.2015 e del 29.10.2015 di istituire e strutturare la CRAIPI nei seguenti Comparti:

1. Il comparto "**Garantito Assicurativo**" attraverso Polizza assicurativa destinato ad accogliere il TFR dei silenti, con prosecuzione della Polizza in atto con Helvetia n. 88/511;
2. Il comparto "**Conservativo**", destinato agli iscritti con una bassa tolleranza al rischio che hanno come obiettivo primario la conservazione del capitale;
3. Il comparto "**Bilanciato**", atto ad accogliere gli iscritti con una tolleranza al rischio media e che hanno come obiettivo la realizzazione di maggiori rendimenti.

Il CdA ha previsto la consultazione degli iscritti per la scelta del Comparto al quale destinare la posizione maturata ed i contributi futuri. Agli iscritti, con esclusione dei silenti inseriti nella Polizza a garanzia del TFR, è stata attribuita la facoltà di ripartire la propria posizione tra il Comparto Conservativo e quello Bilanciato, nella misura minima del 30 %, con possibilità di variare la scelta una volta l'anno.

Nella riunione del 5.10.2015 il CdA ha approvato il bando di gara per la selezione dei gestori ai quali affidare il Patrimonio della C.RA.I.P.I. nell'ambito del Comparto Conservativo e del Comparto Bilanciato. Il Bando è stato predisposto con l'ausilio dello Studio Olivieri & Associati ed è stato pubblicato su due Quotidiani a diffusione nazionale ed un Quotidiano specializzato in gare ed appalti.

Alla Selezione hanno partecipato 12 primarie Società Finanziarie di gestione del risparmio.



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

Nel mese di gennaio del 2016 sono state liquidate dalle Compagnie Assicuratrici le somme rinvenienti dal riscatto di tutte le Polizze, deliberato nel corso del 2015. Allo stato il Patrimonio della C.RAI.P.I. non ha più alcun investimento in Polizze Assicuratrici, ad eccezione dell' Helvetia 88/511 che accoglie il TFR dei silenti. Il Patrimonio è completamente affidato alle Gestioni Finanziarie di cui ai mandati in essere.

Dal 1.2.2016 al 4.3.2016 è stata data facoltà agli Iscritti di scegliere il Comparto al quale destinare la posizione individuale maturata ed i contributi futuri. Alla data di chiusura della consultazione risultano avere effettuato la scelta 4.541 iscritti, con una prevalenza verso il Comparto Conservativo.

Per coloro che non hanno fornito esplicita indicazione al Fondo, in conformità alle delibere adottate dal CdA in merito, la posizione individuale maturata ed i contributi futuri verranno ripartiti al 50% tra i due Comparti.

Gli iscritti potranno variare la scelta con decorrenza dall' 1.1.2018.

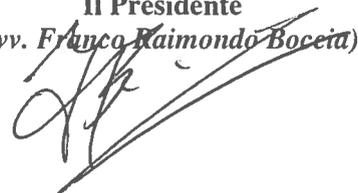
Il Consiglio d'Amministrazione con delibere del 18.2.2016 e del 22.3.2016 ha completato il processo di Selezione dei Gestori finanziari per i Comparti Istituiti, in attuazione dello Statuto, in conformità al Bando di Selezione approvato in data 5.10.2015. Nello specifico, come primo gestore del Comparto Conservativo è stata selezionata la Società Natixis Global Asset Management NGAM S.A., come secondo gestore dello stesso Comparto Conservativo la Società Anima S.g.R., mentre come primo gestore del Comparto Bilanciato è stata selezionata la Società Eurizon Capital SGR.

Allo stato sono in via di elaborazione i mandati di gestione, secondo gli schemi approvati da COVIP. I mandati di gestione per entrambi i Comparti avranno decorrenza dall' 1.7.2016.

Il Consiglio d'Amministrazione in considerazione del completamento del mandato triennale dell'Assemblea dei Delegati insediatasi il 7.5.2013, ha indetto nella riunione del 28.2.2016, in conformità a quanto stabilito nello Statuto e nel Regolamento Elettorale, le elezioni per il rinnovo della stessa Assemblea dei Delegati. Debbono essere eletti 37 Delegati. Alle Parti Istitutive sono state proposte le date del 21 e 22 giugno 2016 per l'elezione dei 37 Delegati.

Roma, 22 marzo 2016

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



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

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

**1 – STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10</b> Investimenti diretti	27.479.025	72.201.310
<b>20</b> Investimenti in gestione	276.116.886	213.612.075
<b>40</b> Attività della gestione amministrativa	2.599.162	2.369.622
<b>50</b> Crediti di imposta	79.260	50.914
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>306.274.333</b>	<b>288.233.921</b>
<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10</b> Passività della gestione previdenziale	1.061.630	1.510.542
<b>20</b> Passività della gestione finanziaria	3.517.720	4.460.408
<b>40</b> Passività della gestione amministrativa	251.316	333.733
<b>50</b> Debiti di imposta	1.256.255	2.720.759
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>6.086.921</b>	<b>9.025.442</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>300.187.412</b>	<b>279.208.479</b>
<b>Conti d'ordine</b>	<b>24.991.421</b>	<b>24.225.929</b>
Crediti per contributi da ricevere	13.495.783	13.075.123
Garanzie ricevute	11.495.638	10.098.273
Valute da regolare	-	1.052.533

**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.**

**2 – CONTO ECONOMICO**

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	14.854.651	10.173.715
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	- 217.352	1.770.353
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.171.608	16.340.605
<b>40</b> Oneri di gestione	- 532.138	- 396.844
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	7.422.118	17.714.114
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	- 41.581	- 18.152
<b>70</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>22.235.188</b>	<b>27.869.677</b>
<b>80</b> Imposta sostitutiva	- 1.256.255	- 2.720.759
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>20.978.933</b>	<b>25.148.918</b>



### 3 - NOTA INTEGRATIVA

#### INFORMAZIONI GENERALI

##### Premessa

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

In attesa di specifiche disposizioni sulle modalità di redazione del bilancio del Fondo Pensione e in attesa della definizione da parte della COVIP di norme sugli assetti contabili dei c.d. "fondi preesistenti", il bilancio del Fondo chiuso al 31 dicembre 2015 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 assunti con contratto di lavoro di Apprendistato ai sensi del vigente CCL della RAI e delle altre Società destinatarie del medesimo contratto.
- 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. La C.RAI.P.I. eroga, altresì, con garanzia RAI le pensioni integrative in favore dei lavoratori cessati entro il 30.11.2001 che in seguito alla cessazione non hanno richiesto la liquidazione del capitale maturato.

## **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 2015, 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, del DM n. 703/1996 ed in seguito del DM 166/2014. Sono esplicitate, altresì, 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 dagli aderenti. La delibera del 16 gennaio 2002 riguarda la rappresentazione contabile dell'imposta sostitutiva sui redditi integrata con la Circ AE n. 2 del 13.2.2015;
- Codice civile agli art 2426 e seguenti, dove applicabile, sia in riferimento ai rinvii espliciti ad esso effettuati dalla COVIP, sia in caso di mancata previsione normativa da parte di COVIP su specifiche fattispecie.

Le disposizioni normative sono state interpretate ed integrate, laddove necessario, dai principi contabili statuiti 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.
- I mandati di gestione, sono rappresentati unitariamente nella gestione indiretta, con specifica indicazione degli strumenti finanziari utilizzati e valorizzati al 31.12.
- La polizza assicurativa nella quale è investito il TFR degli iscritti taciti, è iscritta in bilancio in base al valore della riserva matematica comunicato dalla compagnia. Nel corso del 2015 sono state liquidate le polizze venute a scadenza ed è stato esercitato il riscatto per tutte le altre Polizze, che sono state iscritte al valore di riscatto comunicato dalla Compagnia. Il Fondo per la valutazione della Polizza si è avvalso della consulenza resa da uno Studio Professionale di Consulenza Attuariale e Finanziaria.

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**

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'11,5% al 20% della misura dell'imposta sostitutiva sul risultato maturato dai fondi Pensione in ciascun periodo di imposta. L'imposta sostitutiva sui rendimenti 2015 è stata pertanto calcolata con l'aliquota del 20%, tenuto altresì conto della riduzione di base imponibile per gli investimenti in titoli del debito pubblico e degli altri titoli ad essi equiparati, i cui redditi scontano l'aliquota agevolata nella misura del 12,50%, come meglio esplicitato dalla 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, secondo le linee individuate nel Documento sulla Politica d'Investimento (DPI) approvato in data 18.12.2012 ed aggiornato in data 21.11.2014.

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 .

Le suddette percentuali di ripartizione del Patrimonio resosi disponibile nel corso dell'esercizio, sono state attribuite, in conformità a quanto previsto nel bando di Selezione, con attribuzione del 50% con le stesse quote di attribuzione iniziale (60% e 40%) e - per il restante 50% - con attribuzione paritaria ai due gestori.

Gli investimenti diretti effettuati da C.RAI.P.I., in virtù della natura di Fondo preesistente, sono stati liquidati nel corso del 2015. In particolare nel corso del 2015 la C.RAI.P.I. ha esercitato il riscatto di tutte le Polizze Assicurate ancora in essere ed è stata mantenuta in vita soltanto la Polizza Helvetia n. 88/511 destinata ad accogliere il TFR dei silenti. Inoltre, nel corso del 2015, il Fondo Immobiliare Optimum è stato parzialmente liquidato dal gestore, con il rimborso integrale del capitale investito e di quota parte del valore finale, come meglio indicato nella relazione sulla gestione.

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. Di seguito si indicano alcuni degli strumenti finanziari consentiti dal D.M. 703/1996 ora 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<sup>11</sup>.

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 similari come definiti al DM 703/96 ed in seguito del DM 166/2014.

- 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.

<sup>11</sup> Si ricorda che, 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%)



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 7.295 dipendenti attivi iscritti al Fondo, come da prospetto sottoriportato, ai quali si aggiungono 1.124 percettori di pensioni integrative, di cui 712 a carico C.RAI.P.I. per la quota di competenza, con garanzia della RAI.

**Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2015</b>	<b>ANNO 2014</b>
Aderenti attivi	7.295	7.207
Di cui con conferimento tacito del TFR	380	352
Aziende	4	4

**Fase di erogazione diretta**

	<b>ANNO 2015</b>	<b>ANNO 2014</b>
Aderenti percettori di rendite	1.124	1.165



### **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 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 riunione 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	<b>COMPENSI 2015</b>	<b>COMPENSI 2014</b>
<b>AMMINISTRATORI</b>	73.562	76.000
<b>COLLEGIO DEI SINDACI</b>	29.750	33.000

### **Personale in servizio e spese di gestione amministrativa**

Il Fondo non ha in carico personale. Il costo per gli addetti all'attività ordinaria è sostenuto direttamente dalla RAI, che sostiene inoltre le spese per la gestione amministrativa del Fondo. A partire dall'esercizio 2011 RAI, pur mantenendo a proprio carico le spese di funzionamento del Fondo, provvede a girare ai conti amministrativi del Fondo la liquidità necessaria per effettuare i pagamenti delle fatture e degli altri oneri che il Fondo sostiene.



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

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

<b>ATTIVITA'</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>27.479.025</b>	<b>72.201.310</b>
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	624.030	7.323.000
q) Altre attività della gestione finanziaria	19.406.456	8.029
r) Investimenti in gestione assicurativa	7.448.539	64.870.281
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>276.116.886</b>	<b>213.612.075</b>
a) Depositi bancari	21.673.197	233.956
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	185.834.587	144.326.448
d) Titoli di debito quotati	8.373.425	8.736.689
h) Quote di O.I.C.R.	55.127.457	55.719.341
l) Ratei e risconti attivi	1.733.176	1.870.831
n) Altre attività della gestione finanziaria	3.375.044	2.699.434
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	25.376
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Attività della gestione amministrativa</b>	<b>2.599.162</b>	<b>2.369.622</b>
a) Cassa e depositi bancari	2.351.397	2.005.824
d) Altre attività della gestione amministrativa	247.765	363.798
<b>50 Crediti di imposta</b>	<b>79.260</b>	<b>50.914</b>
<b>TOTALE ATTIVITA'</b>	<b>306.274.333</b>	<b>288.233.921</b>

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

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

<b>PASSIVITA'</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>10 Passività della gestione previdenziale</b>	<b>1.061.630</b>	<b>1.510.542</b>
a) Debiti della gestione previdenziale	1.061.630	1.510.542
<b>20 Passività della gestione finanziaria</b>	<b>3.517.720</b>	<b>4.460.408</b>
d) Altre passività della gestione finanziaria	3.517.720	4.460.408
e) Debiti su operazioni forward / future		
<b>30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40 Passività della gestione amministrativa</b>	<b>251.316</b>	<b>333.733</b>
b) Altre passività della gestione amministrativa	251.316	333.733
<b>50 Debiti di imposta</b>	<b>1.256.255</b>	<b>2.720.759</b>
<b>TOTALE PASSIVITA'</b>	<b>6.086.921</b>	<b>9.025.442</b>
<b>100 Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>300.187.412</b>	<b>279.208.479</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>	<b>24.991.421</b>	<b>24.225.929</b>
Crediti per contributi da ricevere	13.495.783	13.075.123
Garanzie ricevute	11.495.638	10.098.273
Valute da regolare	-	1.052.533



### 3.1 - RENDICONTO GENERALE DEL FONDO

#### 3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2015	31.12.2014
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>14.854.651</b>	<b>10.173.715</b>
<b>Saldo della gestione previdenziale Attivi</b>	<b>14.854.651</b>	<b>10.717.951</b>
a) Contributi per le prestazioni	26.194.520	23.055.276
b) Anticipazioni	- 6.083.094 -	5.621.590
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.091.671 -	2.271.689
d) Trasformazioni in rendita	- -	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 4.160.713 -	4.446.407
h) Altre uscite previdenziali	- 4.391 -	6
i) Altre entrate previdenziali	- -	2.367
<b>Saldo della gestione previdenziale Pensionati</b>	<b>- -</b>	<b>544.236</b>
g) Prestazioni periodiche	- -	544.236
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>- 217.352</b>	<b>1.770.353</b>
a) Dividendi e interessi	- -	200.000
c) Plusvalenze / Minusvalenze	- 298.969 -	388.770
e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	- 81.617 -	1.181.583
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>8.171.608</b>	<b>16.340.605</b>
a) Dividendi e interessi	4.671.271	4.371.163
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.500.337	11.969.442
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>- 532.138 -</b>	<b>396.844</b>
a) Società di gestione	- 446.020 -	310.369
b) Banca depositaria	- 86.118 -	86.475
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>7.422.118</b>	<b>17.714.114</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>- 41.581 -</b>	<b>18.152</b>
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	- 365.047 -	350.428
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 143.046 -	108.922
c) Spese generali ed amministrative	- 232.411 -	230.207
g) Oneri e proventi diversi	- 31.171 -	29.451
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>22.235.188</b>	<b>27.869.677</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>- 1.256.255 -</b>	<b>2.720.759</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>20.978.933</b>	<b>25.148.918</b>



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

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

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

#### **Attività**

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

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

<b>Descrizione</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Quote di O.I.C.R. in Italia ed in altri Paesi UE, quote di fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi in Italia	624.030	7.323.000
Investimenti assicurativi	7.448.539	64.870.281
<b>Investimenti diretti</b>	<b>8.072.569</b>	<b>72.195.295</b>
Depositi bancari	21.673.197	233.956
Titoli emessi da Stati o da Organismi internazionali	185.834.587	144.326.448
Titoli di debito quotati	8.373.425	8.736.689
Quote di O.I.C.R.	55.127.457	55.719.341
<b>Investimenti in gestione</b>	<b>271.008.666</b>	<b>209.016.434</b>
<b>Totale investimenti</b>	<b>279.081.235</b>	<b>281.209.715</b>
Ratei e risconti attivi	1.733.176	1.870.831
Altre attività della gestione finanziaria	22.781.500	2.707.463
Margini e crediti su operazioni forward/future*	-	25.376
Attività della gestione amministrativa	2.599.162	2.369.622
Crediti di imposta	79.260	50.914
<b>Totale attività</b>	<b>306.274.333</b>	<b>288.233.921</b>

\*I margini e crediti su operazioni forward/future rappresentano l'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*) in essere al 31/12/2015.



## 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	18.177.567	5,94
SSGA EMU EQUITY FUND-I	LU0379090334	I.G - OICVM UE	14.475.164	4,73
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.555.557	3,12
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2017 4,25	FR0010517417	I.G - TStato Org.Int Q UE	9.482.517	3,10
LOOMIS SAYLES GLB CRDT-I/AE	LU0411266041	I.G - OICVM UE	7.415.880	2,42
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2017 3,5	IT0004867070	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.482.349	2,12
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.478.384	2,12
BUNDESOBLIGATION 13/10/2017 ,5	DE0001141646	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.430.025	2,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2018 ,75	IT0005058463	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.356.776	1,75
NATIXIS ACTIONS EURO-IC	FR0010948463	I.G - OICVM UE	5.174.249	1,69
BUNDESOBLIGATION 13/04/2018 ,25	DE0001141661	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.166.300	1,69
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2017 ,5	ES00000126V0	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.125.219	1,67
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2017 2,1	ES00000124I2	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.999.365	1,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.629.432	1,51
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2017 4,5	NL0006007239	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.426.734	1,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2025 4,65	ES00000122E5	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.407.200	1,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/05/2019 2,5	IT0004992308	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.402.736	1,44
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2025 ,5	FR0012517027	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.337.775	1,42
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2020 ,25	FR0012968337	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.033.200	1,32
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2020 4,85	ES00000122T3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.705.988	1,21
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.633.700	1,19
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.617.607	1,18
EFSF 18/10/2017 ,25	EU000A1G0BR8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.595.598	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2034 5	IT0003535157	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.430.833	1,12
NATIXIS LOOM US RESRCH-IAE	LU0147924905	I.G - OICVM UE	3.425.036	1,12
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/01/2022 2	DE0001135465	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.342.750	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.290.224	1,07
SSGA GL MANAGED VOLAT EQ-I	LU0450104814	I.G - OICVM UE	3.166.122	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2025 1,5	IT0005090318	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.099.795	1,01
BELGIUM KINGDOM 28/03/2026 4,5	BE0000324336	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.075.376	1,00
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2018 ,25	ES00000127D6	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.007.890	0,98
FRENCH TREASURY NOTE 25/07/2017 1	FR0120746609	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.848.830	0,93
SSGA WORLD IDX EQ-B USD	LU1159234985	I.G - OICVM UE	2.700.824	0,88
IRISH TSY 2,4% 2030 15/05/2030 2,4	IE00BJ38CR43	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.621.856	0,86
BELGIUM KINGDOM 28/09/2017 5,5	BE0000300096	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.386.391	0,78
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2018 4	FR0010604983	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.307.690	0,75
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2018 3,75	ES00000124B7	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.288.936	0,75
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2020 3	DE0001135408	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.277.300	0,74
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2016 3,25	ES00000122X5	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.183.004	0,71
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/04/2018 0	NL0011005137	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.012.700	0,66
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2017 5,25	IT0003242747	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.950.001	0,64
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2018 4,25	FR0010670737	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.801.120	0,59
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2018 1,25	NL0010200606	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.753.516	0,57

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore Euro	% sul totale attività
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2028 5,15	ES00000124C5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.730.729	0,57
BELGIUM KINGDOM 28/06/2017 3,5	BE0000323320	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.586.707	0,52
RABOBANK NEDERLAND 21/04/2017 3,375	XS0503734872	I.G - TDebito Q UE	1.564.980	0,51
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.553.550	0,51
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2018 4,1	ES00000121A5	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.541.400	0,50
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.536.288	0,50
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/09/2017 4,3	AT0000A06P24	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.491.676	0,49
Altri			40.443.268	13,35
<b>Totale voci SP 10b, 20c, 20d, 20h</b>			<b>249.528.114</b>	<b>81,64</b>

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

**Composizione portafoglio attivi al 31.12.2015: attività in gestione diretta e indiretta (valori in Euro)**

Tipologia	Valore complessivo al 31.12.2015	di cui In gestione diretta	di cui In gestione indiretta	Composizione % per tipologia di attività
Titoli di Stato IT	54.104.499	-	54.104.499	17,67%
Titoli di Stato UE	131.730.088	-	131.730.088	43,01%
Titoli di Debito UE	5.468.262	-	5.468.262	1,79%
Titoli di Debito OCSE	2.905.163	-	2.905.163	0,95%
Quote OICR UE	55.127.457	-	55.127.457	18,00%
Quote OICR UE NQ	624.030	624.030	-	0,20%
Depositi bancari	21.673.197	-	21.673.197	7,08%
Investimenti assicurativi	7.448.539	7.448.539	-	2,43%
<b>Totale investimenti</b>	<b>279.081.235</b>	<b>8.072.569</b>	<b>271.008.666</b>	<b>91,12%</b>
Altre attività	22.781.500	19.406.456	3.375.044	7,44%
Ratei e risconti attivi	1.733.176	-	1.733.176	0,57%
Margini e crediti su operazioni forward/future	-	-	-	-
<b>Totale attività della gestione finanziaria</b>	<b>303.595.911</b>	<b>-</b>	<b>295.523.342</b>	<b>99,13%</b>
Attività della gestione amministrativa	2.599.162	-	-	0,85%
Crediti di imposta	79.260	-	-	0,02%
<b>Totale attività</b>	<b>306.274.333</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>100,00%</b>

## Distribuzione territoriale degli investimenti

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	54.104.499	131.730.088	-	<b>185.834.587</b>
Titoli di debito quotati	-	5.468.262	2.905.163	<b>8.373.425</b>
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	-	55.127.457	624.030	<b>55.751.487</b>
Investimenti assicurativi	7.448.539	-	-	<b>7.448.539</b>
Depositi bancari	21.673.197	-	-	<b>21.673.197</b>
<b>Totale</b>	<b>83.226.235</b>	<b>192.325.807</b>	<b>3.529.193</b>	<b>279.081.235</b>

## Distribuzione per valuta degli investimenti

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

Voci / Valute	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	Investimenti assicurativi	Depositi bancari	Totale
EUR	185.834.587	8.373.425	31.706.975	7.448.539	21.633.928	<b>254.997.454</b>
USD	-	-	24.044.512	-	26.759	<b>24.071.271</b>
GBP	-	-	-	-	25	<b>25</b>
CHF	-	-	-	-	9.724	<b>9.724</b>
SEK	-	-	-	-	4	<b>4</b>
DKK	-	-	-	-	3	<b>3</b>
AUD	-	-	-	-	2.754	<b>2.754</b>
<b>Totale</b>	<b>185.834.587</b>	<b>8.373.425</b>	<b>55.751.487</b>	<b>7.448.539</b>	<b>21.673.197</b>	<b>279.081.235</b>

Per gli investimenti in USD è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/15 pari a 0,9185 (Euro/Dollaro).

Per gli investimenti in GBP è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/15 pari a 0.7339 (Euro/Sterlina).

Per gli investimenti in CHF è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/15 pari a 1,0835 (Euro/Franco Svizzero).

Per gli investimenti in SEK è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/15 pari a 9,189 (Euro/Corona Svedese).

Per gli investimenti in DKK è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/15 pari a 7,4626 (Euro/Corona Danese).

Per gli investimenti in AUD è stato utilizzato il tasso di cambio del 31/12/15 pari a 1,4897 (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
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2018 3,5	IT0004907843	30/12/2015	04/01/2016	2000000	EUR	-2.170.603
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2019 1	FR0011708080	30/12/2015	04/01/2016	1000000	EUR	-1.044.370
<b>Totale</b>						<b>-3.214.973</b>

### VENDITA

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2017 4	IT0004164775	30/12/2015	04/01/2016	1500000	EUR	1.590.925
EFSF 18/10/2017 0,25	EU000A1G0BR8	30/12/2015	04/01/2016	550000	EUR	554.781
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2017 3,2	AT0000A0GLY4	30/12/2015	04/01/2016	1000000	EUR	1.068.009
<b>Totale</b>						<b>3.213.715</b>

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

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

## Duration di portafoglio

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

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	3,868	4,429	-
Titoli di debito quotati	0,000	1,014	0,953

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:



	<b>Acquisti</b>	<b>Vendite</b>	<b>Saldo acquisti - vendite</b>	<b>Volume negoziato</b>
Titoli di Stato	-267.289.538	219.406.336	-47.883.202	486.695.874
Titoli di debito quotati	-8.778.058	8.590.756	-187.302	17.368.814
Quote di O.I.C.R., fondi comuni mobiliari chiusi ed immobiliari chiusi	-24.887.248	31.521.501	6.634.253	56.408.749
<b>Totale</b>	<b>-300.954.844</b>	<b>259.518.593</b>	<b>-41.436.251</b>	<b>560.473.437</b>

### Commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

### Posizioni in conflitto di interesse

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

<b>Descrizione del titolo</b>	<b>Codice ISIN</b>	<b>Nominale (numero quote)</b>	<b>Divisa</b>	<b>Prezzo</b>	<b>Controvalore €</b>
LOOMIS SAYLES GLB CRDT-I/AE	LU0411266041	58.000	EUR	127,86	7.415.880
FRUCTIFONDS VALEURS DU JPN-I	FR0010673392	7	EUR	84.659,40	592.616
SSGA EMU EQUITY FUND-I	LU0379090334	647.820,65	EUR	22,34	14.475.164
NATIXIS ACTIONS EURO-IC	FR0010948463	74,9999	EUR	68.990,08	5.174.249
SSGA GL MANAGED VOLAT EQ-I	LU0450104814	189.795,7681	USD	18,16	3.166.122
NATIXIS LOOM US RESRCH-IAE	LU0147924905	17200	EUR	199,13	3.425.036
SSGA GLOBAL TREASURY BOND-I	LU0438093345	1.899.461,231	USD	10,42	18.177.567
SSGA WORLD IDX EQ-B USD	LU1159234985	280.397,404	USD	10,49	2.700.823
<b>Totale</b>					<b>55.127.457</b>

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

**10 – Investimenti diretti € 27.479.025**

**b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi € 624.030**

L'importo della voce è costituito dal controvalore delle quota residua del Fondi immobiliari Optimum, liquidato dal Gestore, a meno di una somma vincolata per gli eventuali accertamenti fiscali:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Valore 2015	Valore 2014
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	Quote di O.I.C.R. UE nq	624.030	7.323.000
<b>Totale</b>			<b>624.030</b>	<b>7.323.000</b>

**q) Altre attività della gestione finanziaria € 19.406.456**

La voce si riferisce ai crediti verso le compagnie assicurative per le polizze riscattate ma non ancora liquidate alla data del 31/12/2015 per € 19.406.456.

**r) Investimenti in gestione assicurativa € 7.448.539**

L'ammontare degli investimenti in polizze assicurative corrisponde al valore della riserva matematica della polizza HELVETIA 88-511 al 31 dicembre 2015, pari a € 7.448.539.

La seguente tabella riepiloga i valori della polizza attiva al 31/12/2015 e quelli delle polizze liquidate nell'anno 2015 per compagnia assicurativa:



Compagnia	N° polizza	Valore al 31.12.2014	Crediti verso compagnie assicurative incassati nel 2016	Premi di competenza 2015 pagati nel 2015	Riscatti	Debiti per premi di competenza 2015 che saranno pagati nel 2016	Caricamento sul premio di competenza 2015	Premio puro a investimento	Caricamento 2014 di competenza 2015	Plus/Minus	Valore al 31.12.2015
AXA	07-97011	2.286.229	2.303.096	-	2.303.096	-	-	-	42	16.867	-
<b>Totale AXA</b>		<b>2.286.229</b>	<b>2.303.096</b>	-	<b>2.303.096</b>	-	-	-	<b>42</b>	<b>16.867</b>	-
GENERTELLIFE	3041221	4.367.813	4.430.357	-	4.430.357	-	-	-	35.112	62.544	-
GENERTELLIFE	3041222	6.309.728	6.198.556	-	6.198.556	-	-	-	39.017	-111.172	-
GENERTELLIFE	1401984	898.147	983.998	100.000	983.998	-	1.000	99.000	337	-13.149	-
GENERTELLIFE	1484343	3.127.904	3.112.917	-	3.112.917	-	-	-	-	-14.987	-
<b>Totale GENERTELLIFE</b>		<b>14.703.592</b>	<b>14.725.828</b>	<b>100.000</b>	<b>14.725.828</b>	-	<b>1.000</b>	<b>99.000</b>	<b>74.466</b>	<b>-76.764</b>	-
HELVETIA	88/039	12.282.577	-	-	12.424.022	-	-	-	-	141.455	-
HELVETIA	88/504	2.310.010	2.377.532	-	2.377.532	-	-	-	-	67.522	-
HELVETIA	88-511	6.529.069	-	968.542	252.622	-	-	-	-	203.550	7.448.539
<b>Totale HELVETIA</b>		<b>21.121.656</b>	<b>2.377.532</b>	<b>968.542</b>	<b>15.054.176</b>	-	-	-	-	<b>412.517</b>	<b>7.448.539</b>
LIGURIA VITA	600314	1.713.693	-	-	1.717.648	-	-	-	-	3.955	-
<b>Totale LIGURIA VITA</b>		<b>1.713.693</b>	-	-	<b>1.717.648</b>	-	-	-	-	<b>3.955</b>	-
ZURICH	451838	11.909.416	-	-	12.067.500	-	-	-	-	158.084	-
<b>Totale ZURICH</b>		<b>11.909.416</b>	-	-	<b>12.067.500</b>	-	-	-	-	<b>158.084</b>	-
<b>Totale</b>		<b>51.734.586</b>	<b>19.406.456</b>	<b>1.068.542</b>	<b>45.868.248</b>	-	<b>1.000</b>	<b>99.000</b>	<b>74.508</b>	<b>514.659</b>	<b>7.448.539</b>

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

Il valore iscritto in bilancio è stato calcolato con i criteri esposti in premessa; dalla valutazione sono emerse plusvalenze e minusvalenze per un importo globalmente positivo, pari a € 514.659. Tale valore deriva da plusvalenze da valutazione pari a € 203.550, da plusvalenze realizzate su riscatto di polizze pari a € 450.417 e minusvalenze realizzate su riscatto di polizze pari a € 139.308.

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 € 252.622.

A handwritten signature in black ink, located in the bottom right corner of the page. The signature is stylized and appears to consist of several overlapping loops and lines.

## **20 – Investimenti in gestione € 276.116.886**

### **a) Depositi bancari € 21.673.197**

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

### **c)-d)-h) Titoli detenuti in portafoglio € 249.335.469**

La voce è così dettagliata:

- € 185.834.587 relativi a titoli emessi da Stati o da organismi internazionali;
- € 8.373.425 relativi a titoli di debito quotati;
- € 55.127.457 relativi a quote di O.I.C.R..

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

### **l) Ratei e risconti attivi € 1.733.176**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2015</b>	<b>Importo 2014</b>
Titoli di Stato quotati Italia	406.619	418.521
Titoli di Stato quotati UE	1.209.415	1.447.212
Titoli di debito quotati OCSE	3.679	2.467
Titoli di debito quotati UE	113.463	2.631
<b>Totale</b>	<b>1.733.176</b>	<b>1.870.831</b>

### **n) Altre attività della gestione finanziaria € 3.375.044**

La voce si riferisce a crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate per € 3.213.715 e a crediti per retrocessione commissioni per € 161.329.

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

**40 - Attività della gestione amministrativa € 2.599.162****a) Cassa e depositi bancari € 2.351.397**

L'importo della voce è costituito dal saldo al 31 dicembre 2015 dei seguenti conti correnti:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2015</b>	<b>Importo 2014</b>
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	2.036.517	1.703.384
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	314.730	302.184
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	150	256
<b>Totale</b>	<b>2.351.397</b>	<b>2.005.824</b>

La Banca Depositaria opera con tre specifici conti per la raccolta, le prestazioni e le spese amministrative.

**d) Altre attività della gestione amministrativa € 247.765**

La voce è composta da crediti verso l' Azienda per la copertura degli oneri amministrativi per € 246.039 e da per crediti verso aderenti per errata rendita per € 1.726.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2015</b>	<b>Importo 2014</b>
Crediti verso Azienda	246.039	333.734
Crediti pregressi verso Azienda	-	29.846
Crediti verso aderenti per errata rendita	1.726	218
<b>Totale</b>	<b>247.765</b>	<b>363.798</b>

**50 – Crediti di imposta € 79.260**

Tale voce rappresenta il credito per imposta sostitutiva dovuto al maggior versamento avvenuto a febbraio 2014 e non completamente recuperato a febbraio 2015.



## Passività

### **10 - Passività della gestione previdenziale € 1.061.630**

La voce è così composta:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2015</b>	<b>Importo 2014</b>
Debiti verso aderenti per pensioni integrative	7.365	8.090
Debiti verso aderenti per anticipazione	494.281	-
Debiti verso aderenti per prestazione previdenziale	-	5.506
Debiti verso aderenti per pagamenti ritornati	62.290	62.290
Erario conto ritenute su redditi di capitale (liquidazioni)	228.749	133.764
Erario conto ritenute su redditi da rendita (pensioni)	259.940	259.190
Contributi da riconciliare	386	1.031.345
Trasferimenti da riconciliare	8.619	10.357
<b>Totale</b>	<b>1.061.630</b>	<b>1.510.542</b>

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

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 3.517.720**

#### **d) Altre passività della gestione finanziaria € 3.517.720**

Nella voce sono compresi i debiti per le commissioni di gestione per € 176.017, debiti per commissioni di overperformance per € 38.605 e debiti per commissioni di Banca Depositaria per € 82.223, da debiti per operazioni da regolare per € 3.214.973 e da debiti su forward pending per € 5.902.

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2015</b>	<b>Importo 2014</b>
Debiti verso Compagnie Assicurative	-	1.600.000
Debiti per operazioni da regolare	3.214.973	2.644.385
Debiti per commissioni di gestione	176.017	90.967
Debiti per commissioni overperformance	38.605	59.910
Debiti per commissioni Banca Depositaria	82.223	64.005
Debiti per ritenute su titoli	-	1.141
Debiti su forward pending	5.902	-
<b>Totale</b>	<b>3.517.720</b>	<b>4.460.408</b>



**40 - Passività della gestione amministrativa € 251.316****d) Altre passività della gestione amministrativa € 251.316**

La voce è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Debiti per fatture da ricevere	208.359	301.920
Debiti verso fornitori	37.116	31.813
Debiti verso Azienda	5.277	-
Debiti verso Sindaci	334	-
Debiti verso Amministratori	230	-
<b>Totale</b>	<b>251.316</b>	<b>333.733</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2014-2015 relativa ad amministratori e sindaci.

**50 – Debiti di imposta € 1.256.255**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2015 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 € 13.495.783. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2015, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2016. 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 € 11.495.638. Tale importo rappresenta la riserva matematica iscritta nel bilancio Rai, a copertura delle proprie obbligazioni per il pagamento delle pensioni integrative, elaborata dall' attuario.

### 3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

#### 10 - Saldo della gestione previdenziale € 14.854.651

Il risultato positivo della gestione previdenziale è costituito dal saldo della gestione attivi, pari a € 14.854.651 (€ 10.717.951 al 31 dicembre 2014). Il saldo della gestione pensionati risulta pari a zero (€ - 544.236 al 31 dicembre 2014).

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 € 14.854.651

##### a) Contributi per prestazioni € 26.194.520

La tabella elenca le poste che compongono la voce:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Contributi	25.850.916	22.623.121
Trasferimenti posizioni individuali in ingresso	343.604	432.155
<b>Totale</b>	<b>26.194.520</b>	<b>23.055.276</b>

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

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

Anno	N. Aderenti	Contributi da datore lavoro	Contributi da lavoratori	TFR	Totale
<b>2015</b>	7.295	10.288.526	4.436.201	11.126.189	25.850.916
<b>Di cui Silenti</b>	380			968.542	968.542
<b>2014</b>	7.207	8.679.117	3.657.959	10.286.045	22.623.121
<b>Di cui Silenti</b>	352			931.802	931.802

Nella voce TFR sono compresi anche € 968.542 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 € 343.604.



**b) Anticipazioni € -6.083.094**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso dell'anno 2015.

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Anticipazioni	-6.083.094	-5.621.590
<b>Di cui Silenti</b>	<b>143.379</b>	<b>61.571</b>

Il numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno sono 496 così suddivisi:

	2015	2014
Descrizione	N. anticipazioni per causale	N. anticipazioni per causale
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per spese sanitarie	16	21
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per l'acquisto prima casa e ristrutturazione	87	99
Numero di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per ulteriori esigenze	393	307
<b>Totale</b>	<b>496</b>	<b>427</b>

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

Descrizione	2015	2014
Ammontare erogato per spese sanitarie	253.518	383.965
Ammontare erogato per ristrutturazione	59.894	642.863
Ammontare erogato per l'acquisto prima casa	2.556.928	2.047.953
Ammontare erogato per ulteriori esigenze	3.212.754	2.546.809
<b>Totale</b>	<b>6.083.094</b>	<b>5.621.590</b>

**c) Trasferimenti e riscatti € -1.091.671**

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Riscatti posizioni individuali – totali	-702.218	-602.170
<b>Di cui Silenti</b>	<b>24.178</b>	<b>27.372</b>
Riscatti posizioni individuali – immediati	-194.235	-605.846
<b>Di cui Silenti</b>	<b>44.537</b>	<b>63.201</b>
Riscatti posizioni individuali – parziali	-	-77.442
<b>Di cui Silenti</b>	-	-
Trasferimento posizione individuale in uscita	-195.218	-986.231
<b>Di cui Silenti</b>	-	<b>27.026</b>
<b>Totale</b>	<b>-1.091.671</b>	<b>-2.271.689</b>

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

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

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

**e) Erogazioni in forma capitale € -4.160.713**

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.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2015</b>	<b>Importo 2014</b>
Erogazioni in forma di capitale	-4.160.713	-4.446.407
<b>Di cui Silenti</b>	<b>31.762</b>	<b>60.597</b>

Le erogazioni in forma di capitale (D.Lgs. 252/05 art. 11) si verificano in caso di Pensionamento con almeno 5 anni di permanenza presso forme pensionistiche complementari (comma 2) o in caso di inoccupazione superiore a 48 mesi con meno di 5 anni dall'età pensionabile nel regime pensionistico obbligatorio di appartenenza (es. INPS) (comma 4).

**h) Altre uscite previdenziali € -4.391**

La voce si riferisce ad una sopravvenienza passiva previdenziale per liquidazione.

**i) Altre entrate previdenziali € -**

### Saldo della gestione previdenziale – Pensionati € -

Il saldo pari a zero della gestione previdenziale degli aderenti pensionati si compone dei trasferimenti in entrata da Rai per rendite da erogare e delle prestazioni periodiche.

### g) Prestazioni periodiche € -

La voce presenta un saldo nullo, così dettagliato:

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Entrate per rendite da erogare	7.475.702	7.167.508
Erogazione rendite	-7.475.702	-7.711.744
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-544.236</b>

Le entrate per rendite da erogare sono gli importi versati dalla RAI per il pagamento delle prestazioni pensionistiche, maturate presso la RAI e con garanzia della stessa RAI, agli aderenti, cessati prima del 30.11.2001, 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 pensioni integrative erogate nel corso dell'esercizio.

### 20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € -648.399

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

Descrizione	Importi 2015		Importi 2014	
	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	-	-298.969	200.000	388.770
Investimenti assicurativi	-	81.617	-	1.181.583
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-217.352</b>	<b>200.000</b>	<b>1.570.353</b>

In merito alle voci riportate si forniscono le seguenti informazioni:

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

Descrizione	Importi 2015			Importi 2014		
	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale	Utili e perdite da realizzo	Plusvalenze / Minusvalenze	Totale
Quote di fondi comuni di investimento immobiliari chiusi	-	-298.969	-298.969	-	388.770	388.770
<b>Totale</b>	<b>-</b>	<b>-298.969</b>	<b>-298.969</b>	<b>-</b>	<b>388.770</b>	<b>388.770</b>

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2015</b>	<b>Importo 2014</b>
Perdite realizzate su riscatti e rimborsi	-139.308	-260.536
Profitti realizzati su riscatti e rimborsi	450.417	142.992
Svalutaz. oneri polien. polizze riscattate prima della scad.	-213.360	-
<b>Totale proventi/oneri su riscatti e rimborsi (a)</b>	<b>97.749</b>	<b>-117.544</b>
Plusvalenze da valutazione e da trasformazione	203.550	1.725.458
Sopravvenienze attive gestione assicurativa	26.092	-
<b>Totale rendimenti assicurativi (b)</b>	<b>229.642</b>	<b>1.725.458</b>
Costi di caricamento esercizio precedente	-74.508	-206.379
Costi di caricamento esercizio corrente	-1.000	-2.542
Ammortamento oneri poliennali	-170.266	-211.015
Spese di polizza	-	-6.395
<b>Totale costi di caricamento (c)</b>	<b>-245.774</b>	<b>-426.331</b>
<b>TOTALE GENERALE</b>	<b>81.617</b>	<b>1.181.583</b>

**30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € 8.171.608**

a) Dividendi e interessi € 4.671.271

b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie € 3.500.337

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

Descrizione	Importi 2015		
	Dividendi e interessi	Profitti e perdite da gestione finanziaria	Saldo
Titoli di Stato	4.520.126	-2.727.333	1.792.793
Titoli di debito quotati	151.011	-111.301	39.710
Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	-	6.042.368	6.042.368
Depositi bancari	134	-11.988	-11.854
Risultato della gestione cambi	-	76.081	76.081
Commissioni di retrocessione su OICR	-	239.574	239.574
Oneri bancari, bolli e spese	-	-176	-176
Altri proventi e oneri	-	-6.888	-6.888
<b>Totale</b>	<b>4.671.271</b>	<b>3.500.337</b>	<b>8.171.608</b>

Si riporta inoltre la seguente ripartizione del risultato:

Descrizione	Importi 2015		
	Plus/Minus da valutazione	Plus/Minus realizzate	Saldo
Titoli di Stato	-1.175.779	-1.551.554	-2.727.333
Titoli di debito quotati	-108.802	-2.499	-111.301
Quote di O.I.C.R., fondi comuni immobiliari chiusi e mobiliari chiusi	3.760.437	2.281.931	6.042.368
Depositi bancari	1.116	-13.104	-11.988
Risultato della gestione cambi	-	76.081	76.081
<b>Totale</b>	<b>2.476.972</b>	<b>790.855</b>	<b>3.267.827</b>



**40 – Oneri di gestione € -532.138****a) Società di gestione € -446.020**

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

<b>Gestore</b>	<b>Commissioni di gestione 2015</b>	<b>Commissioni di gestione 2014</b>
NATIXIS	-186.234	-95.791
SSGA	-259.786	-214.578
<b>Totale</b>	<b>-446.020</b>	<b>-310.369</b>

Le commissioni di gestione, pari a € 446.020, si compongono, per € 336.077 di commissioni di gestione (di cui € 221.180 per SSgA e 114.897 per Natixis ) e per € 109.943 di commissioni di over performance (di cui €. 38.606 per SSgA; ed €. 71.337 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 € -86.118**

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2015.

**60 - Saldo della gestione amministrativa € -41.581**

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

**a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi 365.047**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2015</b>	<b>Importo 2014</b>
Contributi per copertura oneri amministrativi	365.047	350.428

**b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi € -143.046**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2015</b>	<b>Importo 2014</b>
Spese per servizi amministrativi	-143.046	-108.922

**c) Spese generali ed amministrative € -233.435**

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

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Compensi amministratori	-93.336	-96.428
Spese consulenza	-18.000	-24.000
Compensi sindaci	-37.747	-41.870
Rimborsi spese collegio sindacale	-1.343	-
Contributo COVIP	-11.311	-11.848
Quota associativa di categoria	-	-1.500
Rimborsi spese Consigliere	-1.024	-5.765
Bolli e postali	-1.010	-3.175
Compensi società di revisione	-37.686	-39.686
Spese per stampa ed invio certificati	-	-5.470
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-3.989	-375
Vidimazioni e certificazioni	-	-90
Spese pubblicazione bando di gara	-24.867	-
Spese di rappresentanza	-3.000	-
Spese varie	-122	-
<b>Totale</b>	<b>-233.435</b>	<b>-230.207</b>

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

**g) Oneri e proventi diversi € -30.147**

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

**Proventi**

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Sopravvenienze attive	40.717	4.051
Interessi attivi su c/c	153	2.722
Arrotondamenti attivi	-	59
<b>Totale</b>	<b>40.870</b>	<b>6.832</b>

**Oneri**

Descrizione	Importo 2015	Importo 2014
Sopravvenienze passive	-70.785	-35.645
Oneri bancari	-232	-560
Arrotondamenti passivi	-	-59
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-19
<b>Totale</b>	<b>-71.017</b>	<b>-36.283</b>

**80 – Imposta sostitutiva € 1.256.255**

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 31.12.2014	219.782.524
Patrimonio lordo gestione finanziaria ante imposta al 31.12.2015	273.223.173
<b>Variazione del patrimonio gestione finanziaria 2015</b>	<b>53.440.650</b>
Saldo della gestione previdenziale	46.100.172
<b>Risultato economico lordo</b>	<b>7.340.478</b>
Di cui ad aliquota normale	4.412.214
Di cui ad aliquota agevolata	2.928.263
<b><u>Imponibile con abbattimento 62,5 % dei redditi</u></b>	<b><u>6.242.379</u></b>
<b><u>White List</u></b>	
Proventi esenti	-1.141
<b>Imponibile finale da gestione finanziaria</b>	<b>6.241.238</b>
<b>Profitti e perdite da investimenti assicurativi</b>	<b>81.617</b>
<b><u>MARGINE DELLA GESTIONE FINANZIARIA E ASSICURATIVA</u></b>	<b><u>6.322.855</u></b>
Saldo gestione amministrativa	-41.581
<b><u>IMPONIBILE TOTALE</u></b>	<b><u>6.281.274</u></b>
<b>Imposta sostitutiva al 20%</b>	<b>1.256.255</b>
<b>Credito per imposta sostitutiva</b>	<b>-79.260</b>
<b>Imposta sostitutiva da versare nel 2016</b>	<b>1.176.994</b>

Tab.1 SsgA  
Posizioni in conflitto di interesse 2015

Data operazione	Data Regolamento	Tipo operazione	Quantità	Prezzo	Valuta	Titolo	Descrizione titolo	Cod. ISIN	Role
08-gen-15	13-gen-15	Purchase	18.487,14	19,4170000	360.000,00	SSGA EMU Equity Fund	SSGA mutual fund	LU0379090334	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
05-gen-15	08-gen-15	Sale	9.537,13	18,8835000	180.000,00	SSGA EMU Equity Fund	SSGA mutual fund	LU0379090334	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
09-gen-15	14-gen-15	Purchase	7.307,74	17,4639000	110.790,06	SSGA Global Managed Vb	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
27-gen-15	30-gen-15	Sale	62.051,31	17,9318000	500.701,72	SSGA Global Managed Vb	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
08-gen-15	13-gen-15	Purchase	6.250,30	10,7571000	368.030,95	SSGA Global Treasury Bond	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
22-gen-15	27-gen-15	Sale	1.448,33	240,9300000	305.849,71	SSGA World Index Equity	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
02-feb-15	05-feb-15	Sale	3.326,09	238,6799999	699.845,72	SSGA Global Treasury Bond	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
18-feb-15	21-feb-15	Purchase	37.527,27	10,6393000	351.324,65	SSGA EMU Equity Fund	SSGA mutual fund	LU0379090334	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
24-feb-15	27-feb-15	Purchase	13.451,59	22,3022000	300.000,00	SSGA Global Treasury Bond	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
25-feb-15	27-feb-15	Purchase	63.911,06	10,6728000	380.368,04	SSGA Global Treasury Bond	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
25-feb-15	02-mar-15	Purchase	24.014,84	17,9999000	940.813,54	SSGA Global Managed Vb	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
20-mar-15	25-mar-15	Sale	3.803,84	251,0500000	491.199,22	SSGA Global Managed Vb	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
12-mar-15	17-mar-15	Sale	123.456,23	17,5760000	2.143.234,59	SSGA Global Treasury Bond	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
12-mar-15	17-mar-15	Purchase	62.473,96	10,4165000	612.970,38	SSGA Global Treasury Bond	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
12-mar-15	17-mar-15	Purchase	2.661,05	244,5500000	624.970,38	SSGA Global Treasury Bond	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
12-mar-15	17-mar-15	Purchase	100.931,05	251,7700000	1.597.531,44	SSGA World Index Equity	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
14-apr-15	17-apr-15	Sale	6.785,88	251,7700000	1.597.531,44	SSGA World Index Equity	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
18-mag-15	21-mag-15	Purchase	9.821,42	23,4182000	230.000,00	SSGA EMU Equity Fund	SSGA mutual fund	LU0379090334	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
19-mag-15	22-mag-15	Purchase	20.476,77	23,4412000	480.000,00	SSGA EMU Equity Fund	SSGA mutual fund	LU0379090334	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
19-mag-15	22-mag-15	Purchase	7.526,08	18,1449000	122.722,98	SSGA Global Managed Vb	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
19-mag-15	22-mag-15	Purchase	47.365,94	17,9789000	763.652,87	SSGA Global Managed Vb	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
19-mag-15	22-mag-15	Sale	86.041,26	18,1449000	1.403.019,15	SSGA Global Treasury Bond	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
08-mag-15	13-mag-15	Purchase	189.777,76	10,6057000	400.563,18	SSGA Global Treasury Bond	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
19-mag-15	22-mag-15	Purchase	488,01	256,5099992	112.496,05	SSGA World Index Equity	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
12-mag-15	15-mag-15	Purchase	2.104,68	253,5600003	474,513,40	SSGA EMU Equity Fund	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
11-giu-15	16-giu-15	Purchase	63.363,83	23,1770000	800.000,00	SSGA EMU Equity Fund	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
21-lug-15	24-lug-15	Sale	24.343,06	17,9164000	398.902,66	SSGA Global Managed Vb	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
15-lug-15	20-lug-15	Sale	128.891,91	10,2835000	3.074.775,24	SSGA Global Managed Vb	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
31-ago-15	31-ago-15	Purchase	23.032,24	252,2900000	500.000,00	SSGA EMU Equity Fund	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
31-ago-15	03-set-15	Purchase	2.383,03	235,0800001	499.938,12	SSGA World Index Equity	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
13-ago-15	18-ago-15	Sale	13.691,95	17,2094000	3.059.047,40	SSGA Global Managed Vb	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
14-set-15	17-set-15	Sale	97.337,79	235,3700002	1.483.330,38	SSGA World Index Equity	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
01-set-15	01-set-15	Purchase	2.383,03	235,0800001	497.582,13	SSGA World Index Equity	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
14-set-15	17-set-15	Sale	11.570,04	235,0800001	2.373.328,61	SSGA World Index Equity	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
28-set-15	28-set-15	Sale	14.051,46	228,0200000	2.858.557,95	SSGA World Index Equity	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
28-set-15	28-set-15	Purchase	348.001,47	10,0090000	2.858.557,95	SSGA World Index Equity	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
12-ott-15	15-ott-15	Purchase	21.992,34	21,4403000	300.000,00	SSGA EMU Equity Fund	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
30-ott-15	04-nov-15	Purchase	21.288,30	21,5477000	480.000,00	SSGA EMU Equity Fund	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
12-nov-15	17-nov-15	Purchase	66.634,39	22,5169000	1.500.000,00	SSGA EMU Equity Fund	SSGA mutual fund	FR0011342658	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
02-nov-15	05-nov-15	Purchase	113.148,71	10,7706000	1.151.230,78	State Street World Index	SSGA mutual fund	LU1159234895	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
02-nov-15	05-nov-15	Purchase	54.707,83	10,3178000	321.460,97	SSGA Global Treasury Bond	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
12-nov-15	17-nov-15	Sale	158.256,06	10,3148000	1.498.674,37	SSGA Global Treasury Bond	SSGA mutual fund	LU0450104814	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore
13-dic-15	16-dic-15	Sale	158.152,77	10,3106000	1.482.813,49	SSGA World Index Equity	SSGA mutual fund	LU1159234895	Operazione eseguita su strumento emesso da Società appartenente al gruppo del Gestore

Order Type	Trade Date	Settlement Date	Exec. Broker	Buy Currency	Total Buy Amount	Sell Currency	Total Sell Amount	FX Rate	Role
Spot	09-gen-15	14-gen-15	State Street Bank & Trust	USD	131.114,50	EUR	110.785,94	0,844975	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo del Gestore
Spot	09-gen-15	13-gen-15	State Street Bank & Trust	USD	667.492,00	EUR	564.027,14	0,844987	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo del Gestore
Spot	02-feb-15	05-feb-15	State Street Bank & Trust	EUR	699.836,94	USD	793.870,00	0,881554	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo del Gestore
Spot	24-feb-15	27-feb-15	State Street Bank & Trust	USD	682.110,00	EUR	601.607,67	0,881919	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo del Gestore
Spot	14-apr-15	17-apr-15	State Street Bank (London)	EUR	606.898,51	USD	640.680,00	1,055662	Operazione eseguita con controparte appartenente al gruppo del Gestore



## 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 2015**

Signori Delegati, il Consiglio di Amministrazione, nel rispetto dei termini previsti dalla normativa vigente, si è riunito il 22 Marzo 2016 per l'approvazione del progetto di bilancio al 31 dicembre 2015. 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 2015 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 2015, 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.

L'incarico affidato alla Società di revisione PricewaterhouseCoopers Spa (PWC) risulta pertanto scaduto e la prossima assemblea dei delegati dovrà deliberare per la scelta del revisore a cui affidare il nuovo incarico per il triennio 2016-2018. A tal fine, in data 28 gennaio 2016 il Collegio Sindacale ha rilasciato la propria proposta motivata ai sensi dell'art. 13 D. Lgs. N. 39/2010 per il conferimento dell'incarico di revisione legale dei conti per il prossimo triennio.

#### **Attività di vigilanza**

Il Collegio Sindacale, riunitosi regolarmente nel corso del 2015, 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 31/12/2015, 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.

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.

Come previsto nello statuto, in data 12 e 13 ottobre 2015 è stato pubblicato il Bando di selezione per la ricerca dei Gestori Finanziari del Comparto "Conservativo" e del Comparto "Bilanciato". Con regolarità e nel completo rispetto delle norme in materia è stata esperita la gara per la scelta dei gestori a cui affidare il comparto Conservativo e quello Bilanciato. Tenendo conto del valore del patrimonio da gestire il Consiglio di Amministrazione di Craipi ha individuato due gestori per il comparto Conservativo ed un gestore per il comparto Bilanciato. Nel corso del 2016 la gestione multi comparto diventerà operativa.

In merito alla politica di investimento va evidenziato quanto segue:

- Nel corso del 2015 il Consiglio di Amministrazione Craipi ha effettuato il totale smobilizzo delle polizze assicurative in essere, come da indirizzo strategico individuato nel documento sulla Politica d'Investimento. Pertanto al 31.12.2015 l'unica polizza attiva detenuta in portafoglio per 7.448 migliaia di Euro è quella riferita al contratto Helvetia 88-511 dedicato alla gestione del TFR dei silenti.
- Nel corso dell'esercizio è stato inoltre parzialmente liquidato e rimborsato a CRAIPI l'investimento diretto nel Fondo Immobiliare Optimum Evolution Fund SIF – Property dove residuano ancora 621,482 quote per un controvalore di € 624.030.

L'attuale composizione del portafoglio permetterà di determinare mensilmente un valore quota del patrimonio.

Si da atto che nel corso del 2015 il Collegio non ha rilasciato pareri.

### **Bilancio di esercizio 2015**

Il progetto di bilancio al 31 dicembre 2015 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 2015.

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

Stato Patrimoniale	2015	2014
Attività	€ 306.274.333	€ 288.233.921
Passività	€ 6.086.921	€ 9.025.442
Attivo netto destinato alle prestazioni	€ 300.187.412	€ 279.208.479
Conti d'ordine	€ 24.991.421	€ 24.225.929

Conto economico	2015	2014
Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (netto imposta)	€ 20.978.933	€ 25.148.918

### 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 2015 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 2015.

Roma, 11 Aprile 2016

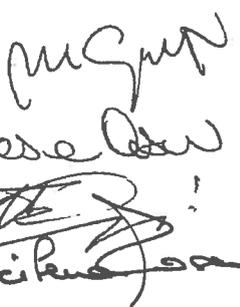
Il collegio sindacale

Marco Giusti - Presidente

Francesca Asci

Matteo Crispi

Marilena Rosso





**RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE  
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 2015**



## RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE INDIPENDENTE 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.

### *Relazione sul bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto la revisione contabile dell'allegato 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., costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2015, dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

### *Responsabilità degli amministratori per il bilancio d'esercizio*

Gli amministratori sono responsabili per la redazione del bilancio d'esercizio che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

### *Responsabilità della società di revisione*

È nostra la responsabilità di esprimere un giudizio sul bilancio d'esercizio sulla base della revisione contabile. Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai Principi di revisione Internazionali (ISA Italia) elaborati ai sensi dell'articolo 11, comma 3, del DLgs n° 39/2010. Tali principi richiedono il rispetto di principi etici, nonché la pianificazione e lo svolgimento della revisione contabile al fine di acquisire una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio non contenga errori significativi.

La revisione contabile comporta lo svolgimento di procedure volte ad acquisire elementi probativi a supporto degli importi e delle informazioni contenuti nel bilancio d'esercizio. Le procedure scelte dipendono dal giudizio professionale del revisore, inclusa la valutazione dei rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali. Nell'effettuare tali valutazioni del rischio, il revisore considera il controllo interno relativo alla redazione del bilancio d'esercizio dell'impresa che fornisca una rappresentazione veritiera e corretta al fine di definire procedure di revisione appropriate alle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno dell'impresa. La revisione contabile comprende altresì la valutazione dell'appropriatezza dei principi contabili adottati, della ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, nonché la valutazione della presentazione del bilancio d'esercizio nel suo complesso.

---

### **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 Wuhrer 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 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **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 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311

Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

#### *Giudizio*

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria 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 2015 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

#### ***Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari***

##### *Giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio*

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere, come richiesto dalle norme di legge, un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione, la cui responsabilità 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., 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 2015. 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 2015.

Roma, 12 aprile 2016

PricewaterhouseCoopers SpA



Luca Bonvino  
(Revisore legale)

## ERRATA CORRIGE

Nel Bilancio d'Esercizio CRAIPI al 31.12.2015 vengono apportate le seguenti correzioni di errori materiali:

- Nella Relazione sulla Gestione, paragrafo 3, "Sintesi dei dati di Bilancio" alla pagina 9, secondo capoverso, seconda riga ove è scritto "..pari a 20,6 milioni.." deve leggersi "**..pari a 20,9 milioni..**".
- Nella Relazione sulla Gestione, paragrafo 4, "Gestione Finanziaria" alla pagina 11, primo capoverso, seconda riga ove è scritto "..ammonta a 298.057 migliaia di Euro.." deve leggersi "**..ammonta a 298.488 migliaia di Euro..**".
- Nella Nota Integrativa al Bilancio alla pagina 58, punto 20 ove è scritto "...20- Risultato della gestione finanziaria diretta € - 648.399 . ..." deve leggersi "**..20- Risultato della gestione finanziaria diretta € - 217.352..**".

