



**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 2017

Viale G. Mazzini, 14 - 00195 Roma

A handwritten signature in black ink, consisting of several loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.

ORGANI DEL FONDO

Dal 2018	Fino al 2017
CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE	CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE
Presidente BOCCIA Franco Raimondo	Presidente BOCCIA Franco Raimondo
Consiglieri ALLOGGIA Amedeo ASCI Francesca BARBANERA Roberto BULLETTI Ottavio DE MICHELI Giuseppe DESARIO Annalisa	Consiglieri ALLOGGIA Amedeo ASCI Francesca BARBANERA Roberto BULLETTI Ottavio CALI' Maurizio DE MICHELI Giuseppe DESARIO Annalisa
COLLEGIO DEI REVISORI	COLLEGIO DEI REVISORI
Presidente IPPOLITI Carmine	Presidente IPPOLITI Carmine
Revisori effettivi ABBATE Alessandra CRISPI Matteo ROSSO Marilena	Revisori effettivi ABBATE Alessandra CRISPI Matteo ROSSO Marilena
Responsabile del Fondo DESARIO Annalisa	Responsabile del Fondo DESARIO Annalisa
Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.	Società di Revisione PricewaterhouseCoopers S.p.A.



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

Viale G. Mazzini, 14 - 00195 Roma
C.F 96142650587

Iscrizione all'Albo Fondi Pensione "SEZIONE SPECIALE I - Fondi pensione preesistenti" con il n. 1309/99

Indice

RELAZIONE AL BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI GENERALI¹

3.1 - RENDICONTO COMPARTO CONSOLIDATO

3.2 - RENDICONTO COMPARTO LINEA GARANTITA

3.3 - RENDICONTO COMPARTO LINEA CONSERVATIVA

3.4 - RENDICONTO COMPARTO LINEA BILANCIATA

¹ Nel rendiconto relativo a ciascuna linea è stato predisposto lo Stato Patrimoniale, il Conto Economico, la Nota Integrativa, le Informazioni sullo Stato Patrimoniale e le Informazioni sul Conto Economico



Relazione sulla Gestione per il bilancio di esercizio al 31 Dicembre 2017

1. La Governance di CRAIPI

La Cassa di Previdenza - Fondo pensione dei dipendenti della Rai Radiotelevisione Italiana società per azioni e delle altre società del Gruppo Rai (di seguito la "C.RAI.P.I." o il "Fondo") è costituita in forma di Associazione non riconosciuta ai sensi degli artt. 36 e seg. C.C., istituita con Accordo Sindacale del 18 dicembre 1989. Lo Statuto vigente della C.RAI.P.I., approvato da COVIP, è adeguato alle previsioni di cui al D. Lgs. 5 dicembre 2005, n. 252. Il Fondo opera in regime di capitalizzazione a contribuzione definita ed è iscritto all'Albo dei Fondi preesistenti COVIP n. 1309.

Gli iscritti alla C.RAI.P.I. eleggono i propri rappresentanti in seno all'Assemblea dei Delegati, che dura in carica tre anni. L'Assemblea dei Delegati elegge i rappresentanti degli iscritti che vanno a comporre il Consiglio d'Amministrazione e il Collegio dei Revisori unitamente ai componenti designati dalla RAI.

La gestione e la governance della C.RAI.P.I. è affidata al Consiglio di Amministrazione composto in maniera paritetica da quattro componenti eletti dall'Assemblea dei Delegati e quattro componenti designati dalla RAI, tra i quali viene scelto il Presidente.

Il controllo sulla gestione viene svolto dal Collegio dei Revisori composto in maniera paritetica da due componenti eletti dall'Assemblea dei Delegati, tra i quali viene scelto il Presidente, e due componenti designati dalla RAI.

L'attività di gestione è, inoltre, sottoposta alla verifica autonoma ed indipendente del Responsabile del Fondo, nominato dal Consiglio d'Amministrazione.

La revisione legale dei conti della C.RAI.P.I. (dei bilanci e della verifica della coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio e del controllo della regolare tenuta della contabilità del Fondo) per il triennio 2016-2018 è affidata alla Società PricewaterhouseCoopers S.p.A. con sede in Milano in Via Monte Rosa, 91, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 13 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

La gestione delle risorse è realizzata dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto della normativa vigente ed in conformità alle disposizioni emanate in materia di limiti di investimento e di conflitto d'interessi di cui all'art. 6, comma 13, del D.Lgs. 252/2005, al DM Economia 21/11/1996 n. 703 ed in seguito al DM Economia 2/9/2014, n. 166 e successive modificazioni ed integrazioni ed in conformità alle previsioni dello Statuto.

Il Consiglio d'Amministrazione ha designato al proprio interno la Commissione Finanza, al quale è attribuito il compito di formulare proposte per la gestione delle risorse e si avvale dello Studio di Consulenza Attuariale e Finanziaria Olivieri ed Associati per il monitoraggio della gestione finanziaria.

Il Consiglio d'Amministrazione ha emanato il documento sulla politica d'investimento del Fondo, approvato il 18/12/2012 aggiornato e rivisto con delibere del CdA del 21/11/2014, del 22/6/2016 e del 27/7/2017. Il Documento ha validità triennale ed è disponibile sul sito www.craipi.it.

In conformità al D.Lgs. 252/2005, l'art.25 dello Statuto del Fondo prevede la designazione della Banca Depositaria per i compiti ed i controlli ad essa demandati dalla legge. Allo stato è stata designato come Banca Depositaria l'Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane S.p.A. (ICBPI) (dal 1.10.2017 diventata NEXI S.p.A), con sede in Milano, Corso Sempione, 55.



Dal mese di luglio del 2016 il Patrimonio della C.RAI.P.I. è gestito attraverso i seguenti Comparti: a) il Comparto Garantito (che accoglie il TFR dei silenti, gestito con Polizza Assicurativa Helvetia n. 88/511); b) il Comparto Conservativo (con convenzioni di gestione alle Società Natixis ed Anima); c) il Comparto Bilanciato (con convenzione di gestione alla Società Eurizon).

La scelta delle Società di gestione del Comparto Conservativo e del Comparto Bilanciato è stata effettuata attraverso una selezione pubblica promossa nel rispetto delle modalità stabilite dal D. Lgs. 252/2005 e delle Regole emanate dalla COVIP in materia. Le convenzioni di gestione sono state stipulate nel rispetto dei modelli approvati da COVIP.

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 Convenzione e le Appendici sono disponibili sul sito www.craipi.it.

Il Service Amministrativo della C.RAI.P.I. è affidato alla Società PREVINET S.p.A. con sede legale in via Forlanini n. 24 - Borgo Verde di Preganziol (TV).

2. Quadro macroeconomico del 2017²

Nel corso del 2017 si è registrata un'espansione dell'attività economica che ha riguardato non solo le principali economie avanzate ma anche quelle emergenti.

Tra le economie avanzate, a livello internazionale si è mantenuta robusta la crescita del PIL in termini reali in Giappone, e negli Stati Uniti, nonostante l'impatto degli uragani, si è registrata una crescita sostenuta nel terzo trimestre. L'attività economica nel Regno Unito invece ha mostrato segnali di debolezza; il ribasso del PIL è da attribuirsi principalmente all'effetto negativo del deprezzamento della sterlina sul reddito e sui consumi reali delle famiglie che ha neutralizzato il guadagno di competitività e l'impulso positivo proveniente dalla sempre più solida espansione economica dell'area dell'euro.

Per quanto riguarda i paesi emergenti, l'attività economica è stata sostenuta da India e Cina così come dal recupero di Brasile e Russia dopo le profonde recessioni, malgrado l'attesa di una certa perdita di dinamismo in quest'ultima.

In seguito a tali avvenimenti, le prospettive future prevedono per le economie avanzate una robusta espansione, che va attenuandosi nel periodo di proiezione al procedere della risalita, e per le economie emergenti una ripresa nei paesi esportatori di materie prime. In particolare, la robusta espansione delle economie avanzate riguarderebbe gli Stati Uniti, sulla scorta di una solida domanda interna, e il Giappone, che beneficia del rafforzamento della domanda estera, dei guadagni degli investimenti privati e delle favorevoli condizioni di finanziamento. La crescita nel Regno Unito dovrebbe invece mantenersi relativamente modesta a causa dell'elevata incertezza. Tra le economie emergenti, in Brasile e in Russia si prevede una crescita, mentre in India e in Cina l'espansione resterebbe solida, sebbene in Cina si presume il passaggio verso una dinamica di minore crescita a causa del rallentamento della crescita potenziale. In

² Fonte Dati: Banca D'Italia, Bollettino Economico, n. 1/2018.



generale, tali andamenti dovrebbero sostanzialmente compensarsi, determinando prospettive stabili di crescita del PIL a livello mondiale.

A livello Europeo, la crescita ha beneficiato soprattutto della domanda estera ed è proseguita a un tasso sostenuto. Sulla base delle più recenti previsioni elaborate dagli esperti dell'Eurosistema, il prodotto dell'area dell'euro dovrebbe crescere del 2,3% nel 2018, stima rivista al rialzo dello 0,4% rispetto alla precedente proiezione, dell'1,9% nel 2019 e dell'1,7% nel 2020. In particolare, nei paesi dell'Europa centrale e orientale l'attività economica dovrebbe rafforzarsi nel breve periodo, trainata da un recupero degli investimenti e dall'incremento dei consumi privati. In prospettiva, la domanda interna rimarrà la principale determinante della crescita economica, sulla scia del miglioramento delle condizioni del mercato del lavoro e di un maggior utilizzo dei fondi dell'Unione Europea.

L'economia italiana, nel corso del 2017, ha mostrato una crescita del PIL confermando la tendenza favorevole ma ancora inferiore alla media europea. Tale crescita ha beneficiato del consolidamento della domanda interna, traendo vantaggio dal ciclo favorevole in Europa e nel mondo. Tale aumento ha interessato in particolar modo i servizi e l'industria.

I dati relativi all'inflazione rispecchiano la debolezza dei prezzi al consumo, l'inflazione infatti è rimasta modesta sia nelle principali economie avanzate, che in quasi tutte le economie emergenti. Mentre i primi mesi dell'anno hanno registrato un aumento nelle economie avanzate e una riduzione nelle principali economie emergenti, nel corso del 2017 sia le economie avanzate che quelle emergenti hanno mostrato una lenta risalita. Nell'area dell'Euro la dinamica dei prezzi si mantiene moderata anche a causa della crescita salariale ancora contenuta in molte economie dell'area.

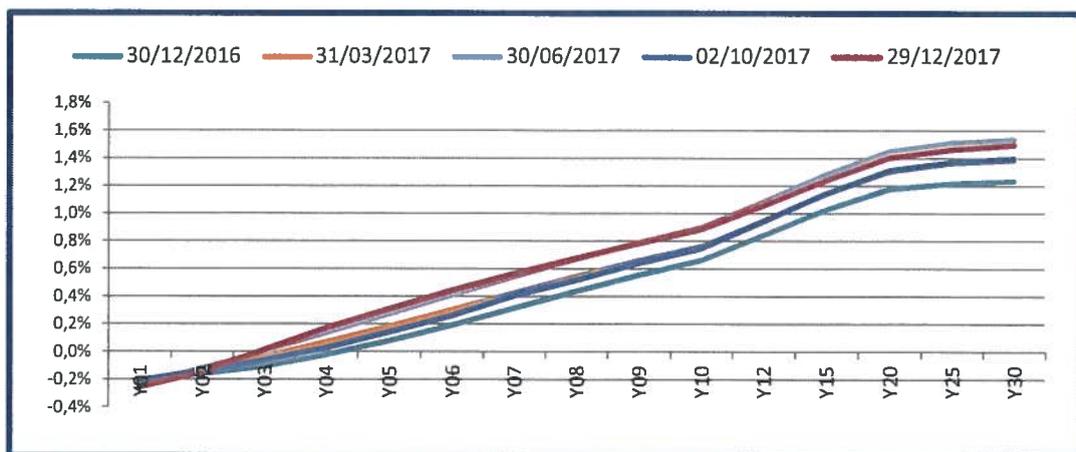
Secondo le previsioni, l'inflazione complessiva dovrebbe ridursi nei prossimi mesi, riflettendo principalmente effetti base nei prezzi dei beni energetici, per poi tornare a crescere. L'inflazione di fondo dovrebbe aumentare gradualmente nel medio periodo, sostenuta dalle misure di politica monetaria della BCE, dal perdurare dell'espansione economica, dalla riduzione della capacità inutilizzata nell'economia e dalla più vigorosa dinamica salariale associati a tale espansione.

Per quanto riguarda i mercati finanziari internazionali, nel complesso, il clima di fiducia è rimasto sostenuto nelle economie avanzate, evidenziando guadagni sui mercati azionari e un ulteriore calo della volatilità. Tra le economie emergenti, i tassi di interesse sono diminuiti in alcune delle principali economie, contribuendo a un modesto cedimento delle condizioni finanziarie, e hanno subito un notevole incremento gli afflussi di capitale.

In particolare, in seguito alle elezioni negli Stati Uniti, i mercati azionari mondiali e i rendimenti delle obbligazioni a lungo termine hanno subito una serie di turbolenze, nonostante ciò, in generale i mercati finanziari hanno mostrato segni di tenuta e bassa avversione al rischio. Nell'ultimo trimestre i tassi di interesse a lungo termine nelle principali economie avanzate hanno subito un rialzo rispetto ai livelli contenuti registrati alla fine di settembre. Le quotazioni dei titoli azionari si sono collocate intorno ai massimi storici. Il grafico di seguito riportato illustra l'andamento dai tassi di interesse Euro Interest Rate Swap a partire dal 31.12.2016. Si precisa che, non essendo disponibile la curva dei tassi al 31.12.2017, si riporta la stessa alla prima data precedente disponibile, ovvero al 29.12.2017.

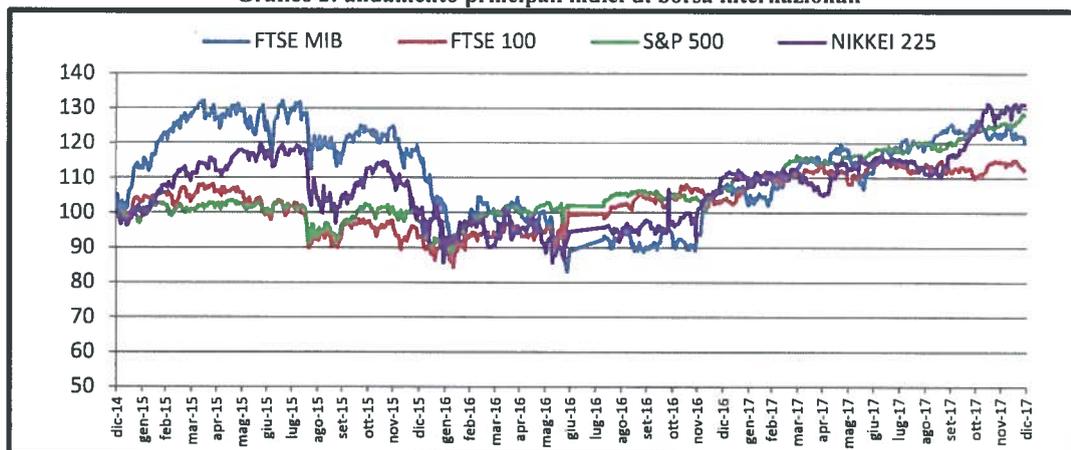


Grafico 1: andamenti tassi Euro Interest Rate Swap



Per quanto riguarda i mercati finanziari, gli andamenti dei principali indici di borsa internazionali, sono illustrati nel grafico sottostante. I dati sono riportati su base 100 a partire dal dato registrato al 31 dicembre 2014.

Grafico 2: andamento principali indici di borsa internazionali

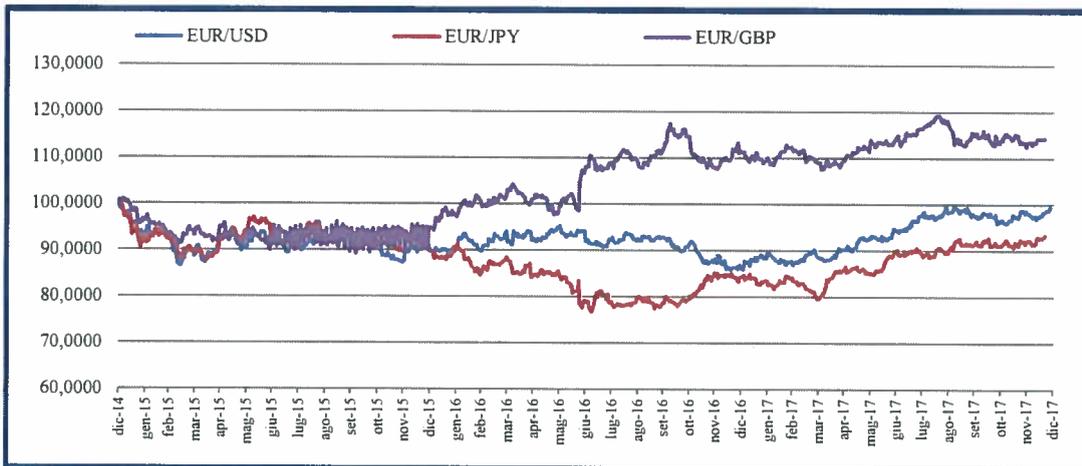


Nell'area dell'euro i premi per il rischio sovrano sono diminuiti sensibilmente, beneficiando del rafforzamento della crescita nonché della reazione favorevole degli operatori di mercato alla rimodulazione del programma di acquisti annunciata dalla BCE. Dalla fine di settembre i differenziali di rendimento fra i titoli di Stato decennali e i corrispondenti titoli tedeschi sono diminuiti in Italia, in Spagna e in Belgio e in misura ancora più marcata in Portogallo, sono rimasti pressoché invariati in Francia, mentre sono aumentati in Irlanda. Relativamente ai mercati dei cambi, l'euro, dopo aver raggiunto il valore massimo all'inizio di settembre, si è deprezzato del 2% rispetto al dollaro, il che riflette sia le attese riguardo le politiche future che le relative notizie macroeconomiche, e del 3,8% nei confronti della sterlina britannica. Un deprezzamento si è avuto anche nei confronti delle valute di diverse economie asiatiche emergenti. Si è invece apprezzato nei confronti delle divise di alcune economie emergenti e avanzate, incluso il franco svizzero (del 2,1%) e lo yen

giapponese (del 2,0%), oltre a registrare un apprezzamento nei confronti delle valute di gran parte degli Stati membri dell'UE non appartenenti all'area dell'euro.

Si riporta di seguito il grafico che riassume l'andamento dell'euro nei confronti delle principali valute, ovvero 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 al 31 dicembre 2014.

Grafico 3: andamento principali tassi di cambio



3. Sintesi dei dati di Bilancio

Il bilancio CRAIPI al 31.12.2017 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.

Il Fondo, a seguito dell'istituzione dei due nuovi comparti finanziari (Conservativo e Bilanciato) ha investito le risorse a disposizione attraverso tre mandati di gestione con le Società Natixis, ANIMA e Eurizon Capital. E' inoltre presente la Polizza Helvetia n.88/511 che accoglie il TFR dei silenti, in uno specifico Comparto Garantito.

Il risultato economico consolidato del 2017 è positivo, pari a 7.964 migliaia di euro (16.119 migliaia di euro nel 2016), determinato da un saldo della gestione previdenziale in decremento e da un contributo della gestione finanziaria positivo, ma in riduzione rispetto all'esercizio precedente a causa dei minori rendimenti di mercato.

Risultati economici Consolidati <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2017	2016	2015
Saldo della gestione previdenziale	3.944	10.291	14.855
Risultato della gestione finanziaria diretta	252	- 177	- 217
Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.334	7.190	8.171
Oneri di gestione	-548	- 445	- 532
Saldo della gestione amministrativa	-13	- 15	- 42
Imposta sostitutiva	-1.005	- 725	- 1.256
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	7.964	16.119	20.979

Lo Stato Patrimoniale rileva un totale delle attività, confrontato con i due esercizi precedenti, così composto:

Attività Consolidate <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2017	2016	2015
Investimenti diretti in polizze	8.873	8.403	27.479
Investimenti in gestione	316.775	308.103	276.117
Attività della gestione amministrativa	4.127	4.382	2.599
Crediti di imposta	-	-	79
Totale Attività	329.775	320.888	306.274

Come già descritto, il patrimonio del Fondo si articola in tre comparti che si differenziano tra loro in termini di volatilità e rendimento, dei quali si riportano i risultati economici e il totale delle attività:



- Il **COMPARTO GARANTITO**, è un comparto prudente, predisposto per il conferimento tacito del TFR, che attraverso la polizza assicurativa Helvetia n. 88-511 prevede il consolidamento dei risultati finanziari via via ottenuti e una garanzia di rendimento minimo, pari al 2%.

Risultati economici <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Saldo della gestione previdenziale	269	8.194
Risultato della gestione finanziaria diretta	252	196
Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
Oneri di gestione	-	-
Saldo della gestione amministrativa	-0,4	-0,4
Imposta sostitutiva	- 50	-39
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	471	8.351

Attività <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Investimenti diretti	8.821	8.351
Investimenti in gestione	-	-
Attività della gestione amministrativa	77	95
Crediti di imposta	-	-
Totale Attività	8.898	8.446

- Il **COMPARTO CONSERVATIVO** si propone di assicurare la restituzione del capitale investito nonché un rendimento pari all'1,5% + 75% Indice FOI³, in un orizzonte temporale di medio-lungo periodo, fino alla maturazione del diritto all'esercizio delle prestazioni pensionistiche o, in caso di decesso dell'iscritto, nella fase di accumulo. Ha un profilo di rischio basso.

Risultati economici <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Saldo della gestione previdenziale	905	228.329
Risultato della gestione finanziaria diretta	-	- 277
Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.119	1.250
Oneri di gestione	- 301	- 146
Saldo della gestione amministrativa	- 9	- 11
Imposta sostitutiva	- 544	- 128
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	3.170	229.017

Attività <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Investimenti diretti	39	39
Investimenti in gestione	233.036	229.117
Attività della gestione amministrativa	3.049	3.271
Crediti di imposta	-	-
Totale Attività	236.124	232.427

³ L'Indice FOI è l'indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati calcolato dall'ISTAT.

- Il **COMPARTO BILANCIATO** persegue una strategia d'investimento finalizzata a garantire, oltre la restituzione del capitale investito, un rendimento superiore a quello del TFR mediante la rivalutazione del capitale su un orizzonte temporale di medio-lungo periodo. Il comparto è gestito attivamente per mezzo di una logica di tipo "total return" ed è pensato per gli iscritti caratterizzati da un profilo di tolleranza al rischio medio-bassa.

Risultati economici <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Saldo della gestione previdenziale	2.770	78.445
Risultato della gestione finanziaria diretta	-	- 95
Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.216	757
Oneri di gestione	-248	- 44
Saldo della gestione amministrativa	-3	- 4
Imposta sostitutiva	-411	- 119
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	4.324	78.940

Attività <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Investimenti diretti	13	13
Investimenti in gestione	83.739	78.986
Attività della gestione amministrativa	1.001	1.016
Crediti di imposta	-	-
Totale Attività	84.753	80.015

A partire dal 01/07/2016, in seguito all'istituzione della gestione multicomparto, è stato possibile definire la valorizzazione del patrimonio in quote con una e puntuale esposizione del rendimento periodale del Fondo.

In dettaglio si rileva:

- il comparto Conservativo, dall'1/1/2017 al 31/12/2017, ha realizzato un rendimento al netto delle imposte dello 0,97%;
- il comparto Bilanciato, dall'1/1/2017 al 31/12/2017, ha realizzato un rendimento al netto delle imposte dello 1,87%;
- Il comparto Garantito ha realizzato un rendimento al netto delle imposte del 2,25%.

La COVIP nella nota di sintesi "La Previdenza Complementare – principali dati Statistici"⁴, ha reso noti i risultati di gestione delle forme pensionistiche complementari al 31 dicembre 2017. Il confronto tra i rendimenti conseguiti negli ultimi tre anni dalle forme pensionistiche complementari, distinti per ciascun profilo di investimento, e il tasso di rivalutazione del TFR, sono riportati nella seguente tabella.

⁴ Pubblicazione di dicembre 2017, disponibile al link http://www.covip.it/wp-content/uploads/Agg_Stat_Dic2017.pdf

Rendimenti⁵ <i>(Valori percentuali)</i>	2017	2016	2015
Fondi pensione negoziali	2,6	2,7	2,7
Garantito ⁶	0,8	0,8	1,9
Obbligazionario puro	-0,2	0,2	0,5
Obbligazionario misto	2,6	2,9	2,4
Bilanciato	3,1	3,4	3,3
Fondi pensione aperti	3,3	2,2	3
Garantito	0,6	0,7	0,9
Obbligazionario puro	-0,3	1,6	1
Obbligazionario misto	0,4	2,3	2,2
Bilanciato	3,7	2,6	3,8
PIP	-	-	-
Obbligazionario	-0,7	0,4	0,7
Bilanciato	3,7	1,6	2,2
CRAIPI – Unico	-	1,48 ⁷	-
CRAIPI – Conservativo	0,97	0,30 ⁸	-
CRAIPI – Bilanciato	1,87	0,63 ⁹	-
CRAIPI – Consolidato (al netto polizza silenti)	1,21	1,87	2,1
CRAIPI – conferimento tacito TFR	2,25	2,0	2,3
Rivalutazione del TFR¹⁰	1,7	1,5	1,2

I dati illustrati evidenziano rendimenti positivi per le tipologie di forma pensionistica che adottano fondi misti o bilanciati, i cui risultati si dimostrano superiori al rendimento del TFR che si è rivalutato, al netto delle tasse, dell'1,7%. I rendimenti dei comparti Garantiti sono appena sopra lo zero, mentre i risultati dei comparti obbligazionari risultano essere negativi.

⁵ I rendimenti sono al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva per tutte le forme pensionistiche incluse nella tavola; anche per il TFR la rivalutazione è al netto dell'imposta sostitutiva. I rendimenti dei PIP sono stati nettizzati sulla base dell'aliquota fiscale tempo per tempo vigente, secondo la metodologia di calcolo standardizzata definita dalla COVIP.

⁶ I rendimenti dei comparti garantiti non incorporano il valore della garanzia.

⁷ Dato relativo al primo semestre 2016

⁸ Dato relativo al secondo semestre 2016

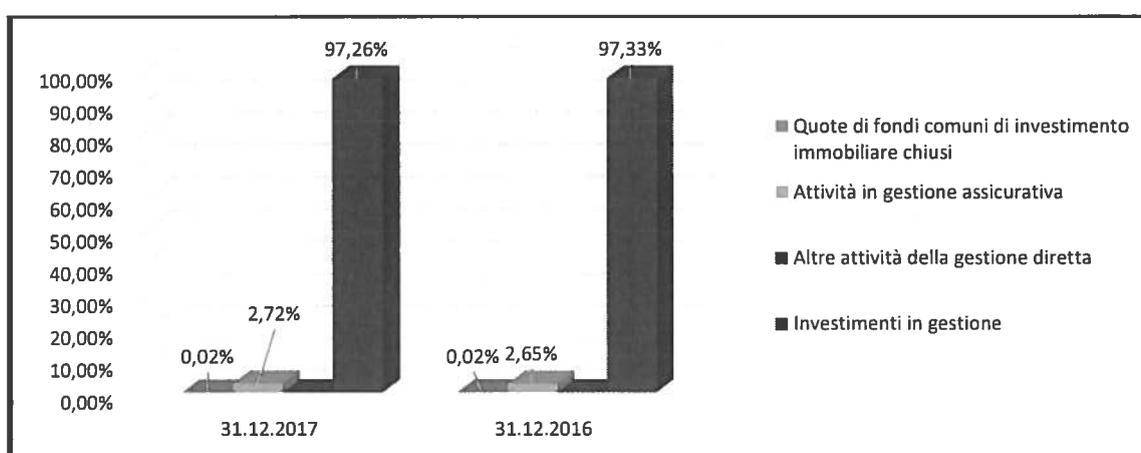
⁹ Dato relativo al secondo semestre 2016

¹⁰ 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 del Fondo. Il totale degli investimenti al 31.12.2017 ammonta a 324.044 migliaia di Euro.

Investimenti <i>(importi in migliaia di euro)</i>	31.12.2017	31.12.2016
a) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	52	52
b) Attività in gestione assicurativa	8.820	8.350
c) Altre attività della gestione diretta	-	-
d) Investimenti in gestione (al netto di ratei/risconti/altre attività)	315.172	306.316
Totale investimenti	324.044	314.718



Le Quote di fondi comuni di investimento immobiliare sono rappresentate dalle quote residue del Fondo Immobiliare Optimum Evolution Fund SIF – Property, per un controvalore di Euro 52.367,00 attribuite ai comparti Conservativo e Bilanciato in proporzione al patrimonio di ciascun comparto. Nello specifico al Comparto conservativo sono state attribuite quote per un ammontare di controvalore di Euro 39.020, mentre al comparto Bilanciato sono state attribuite le restanti quote per un valore di Euro 13.347.

Le Attività in gestione assicurativa si riferiscono esclusivamente dalla Polizza Helvetia 88-511 che accoglie il TFR dei c.d. silenti nel Comparto Garantito.

Gli Investimenti in gestione sono costituiti dalle risorse affidate ai gestori del Comparto Conservativo (Natixis e Anima) e del Comparto Bilanciato (Eurizon).

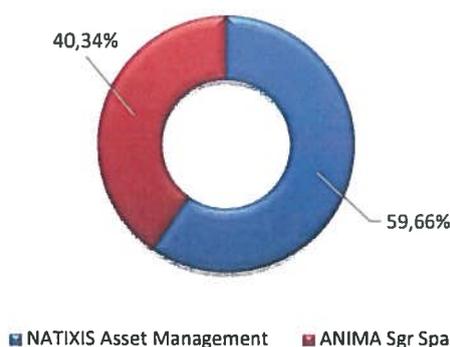
Comparto Garantito

Il comparto Garantito accoglie il TFR dei c.d. silenti con investimento assicurativo delle risorse nella Polizza Helvetia 88 – 511, con un patrimonio complessivo di 8.820 migliaia di Euro. Nell'anno 2017 l'importo del premio versato è stato pari a 1.040 migliaia di Euro. Sul premio versato non ci sono costi di caricamento. Il rendimento netto è stato pari 2,25% su base annua.

Comparto Conservativo

Il comparto Conservativo accoglie gli investimenti finanziari in linea con il profilo rischio/rendimento del comparto. Le risorse del comparto sono state affidate in gestione dal luglio 2016 per il 60% alla Società Natixis e per il 40% alla Società Anima. In seguito, con decorrenza dal mese di settembre 2017, i contributi destinati al Comparto Conservativo sono stati attribuiti con le seguenti modalità: a) il 50% per il 60% a Natixis e per il 40% ad Anima; b) il restante 50% per il 30% a Natixis e per il 70% ad Anima. Il grafico sottostante evidenzia la ripartizione delle attività per singolo gestore alla data di chiusura dell'esercizio.

Comparto Conservativo



Nel dettaglio:

Natixis: al 31.12.2017 il patrimonio è pari a 138.993 migliaia di Euro. La liquidità ammonta a 3.594 migliaia di euro, e rappresenta il 2,60% delle risorse gestite. La composizione del portafoglio titoli per asset class, si caratterizza dalla prevalenza di investimenti in titoli di debito governativo i quali rappresentano l'83,76% del totale investito, il restante 13,64% è investito in Fondi. La totalità degli investimenti è in valuta europea.

Si riporta nella tabella sottostante il dettaglio della composizione per asset class del portafoglio titoli per il gestore Natixis.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	34.144	81.474	-	115.618
Titoli di Debito quotati	-	-	-	-
Quote di OICR	-	18.828	-	18.828
Depositi bancari	3.594	-	-	3.594
Totale	37.738	100.302	-	138.040

Il gestore Natixis ha registrato una performance al netto delle imposte dello 0,68%. Il controllo della rischiosità viene effettuato attraverso il TEV.

Nella tabella che segue, si riportano le posizioni che alla data di chiusura dell'esercizio risultano in una situazione di conflitto di interessi per il gestore Natixis.

Natixis

ISIN	DESCRIZIONE	CONTROVALORE
FR0010144634	NATIXIS ACT SMALL & MID C-IC	1.848
FR0011556174	FRUCTIFNDS VALUERS DU JP-HI	1.462
FR0011010149	NATIXIS ACTIONS US GROWTH-HR	707
FR0010948463	NATIXIS ACTIONS EURO-IC	2.837
LU0411266637	LOOMIS SAYLES GLB CRDT-HI E	9.221
LU0258450641	NATIXIS LOOM US RESRC-HI/AEU	2.753
	TOTALE NATIXIS (EUR)	18.828

L'asset allocation geografica è concentrata in Europa e rappresenta il 92,25% del totale investito. Per quanto riguarda l'analisi per valuta, le risorse risultano investite per circa il 91,77% in euro.

Anima: alla data di bilancio il patrimonio è pari a 93.986 migliaia di Euro, con una liquidità pari a 615 migliaia di euro (0,66% del totale gestito). Il portafoglio a fine esercizio è costituito da obbligazioni per una quota pari all'89,78% del patrimonio investito. La componente obbligazionaria è rappresentata per lo più da titoli governativi (75,07%) e da una piccola percentuale di obbligazioni corporate (circa il 14,71% del portafoglio gestito). Il restante 9,56% del portafoglio è investito nel fondo ANIMA VALORE GLOBALE-B (IT0005158727). Gli investimenti in valuta europea rappresentano il 100% del portafoglio titoli.

Si riporta nella tabella sottostante la composizione per asset class del portafoglio titoli per il gestore Anima.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	39.827	30.376	-	70.203
Titoli di Debito quotati	2.401	7.471	3.880	13.752
Quote di OICR	8.944	-	-	8.944
Depositi bancari	615	-	-	615
Totale	51.787	37.847	3.880	93.514

Il gestore Anima ha registrato una performance al netto delle imposte dell'1,90% grazie al contributo sia della parte azionaria che di quella obbligazionaria. Il controllo della rischiosità viene effettuato attraverso il TEV.

Nella tabella che segue, si riportano le posizioni che alla data di chiusura dell'esercizio risultano in una situazione di conflitto di interessi per il gestore Anima.

Anima

ISIN	DESCRIZIONE	CONTROVALORE
DE000DL19SQ4	DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	810
IT0005158727	ANIMA VALORE GLOBALE-B	8.944
	TOTALE ANIMA (EUR)	9.754

Comparto Bilanciato

Per il comparto Bilanciato, le risorse sono affidate ad un unico gestore, Eurizon, e alla data di chiusura dell'esercizio ammontano a 83.568 migliaia di Euro, con una liquidità pari a 20.972 migliaia di euro (25,06% del totale delle risorse gestite). La composizione per asset class del portafoglio titoli evidenzia la prevalenza di investimenti in fondi, i quali rappresentano il 31,53% del totale investito. La componente obbligazionaria di tipo corporate ammonta al 16,00% del portafoglio, mentre gli investimenti in titoli governativi ammontano al 9,02% del totale investito. La restante porzione di portafoglio, pari al 18,37%, è investita in titoli di capitale. L'analisi degli strumenti finanziari in base alla valuta evidenzia la concentrazione di esposizioni in Euro che rappresentano l'87,57% del portafoglio investito in titoli. Le esposizioni in Dollari rappresentano l'8,86% e quelle in sterline l'1,66% degli impieghi, mentre gli investimenti nelle altre valute non superano l'1,90% del totale investito.

Si riporta nella tabella sottostante la composizione per asset class del portafoglio titoli per il gestore Eurizon.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.539	-	-	-	7.539
Titoli di Debito quotati	2.536	6.103	4.740	-	13.379
Titoli di Capitale quotati	1.549	5.416	8.149	250	15.364
Quote di OICR	-	26.362	-	-	26.362
Depositi bancari	20.972	-	-	-	20.972
Totale	32.596	37.881	12.890	250	83.617

Il portafoglio ha registrato una performance, nell'esercizio 2017, del 2,26% al netto delle imposte.

Al fine di monitorare il rispetto dei limiti del livello di rischio prefissato, il CdA ha stabilito nell'ambito delle linee di indirizzo e di mandato, un'analisi di valutazione periodica dello stesso mediante il calcolo del Value at Risk rilevato nell'esercizio (massima perdita conseguibile entro un orizzonte di tempo pari ad un mese con un livello di probabilità del 99%). I risultati emersi, riportati nella seguente tabella, dimostrano la coerenza con la soglia prefissata dal CdA.

Analisi del VaR (%) su base mensile al 99% al 31.12.2016	VaR mensile
Eurizon	2,63%

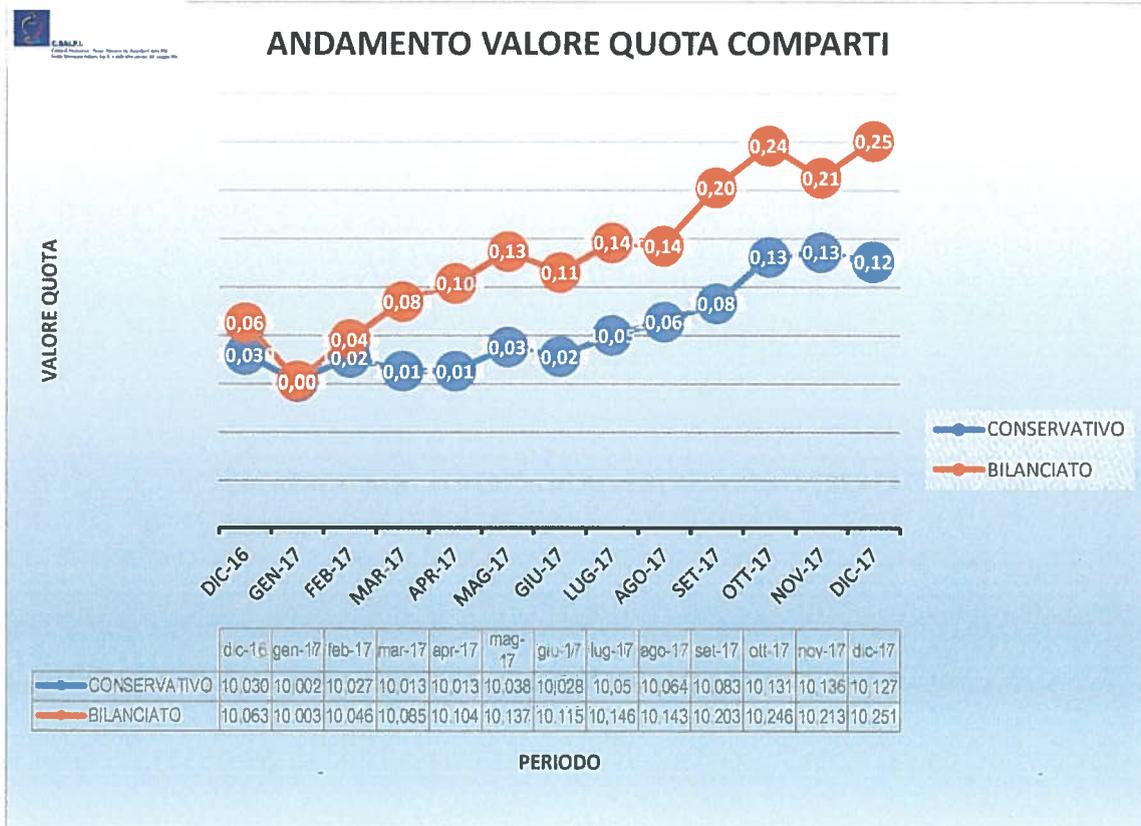
Nella tabella che segue, si riportano le posizioni che alla data di chiusura dell'esercizio risultano in una situazione di conflitto di interessi. Il totale delle operazioni in conflitto d'interesse, poste in essere al 31.12.2017, ammonta a 26.977 migliaia di Euro.

Eurizon

ISIN	DESCRIZIONE	CONTROVALORE
LU0457148020	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	1.283
XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	615
LU1384266539	EURIZON OPP-OBBLIZ FLESS-IDX	16.842
LU0365358570	EPSILON FUND-EMG BND T-I	8.237
	TOTALE EURIZON (EUR)	26.977

NAV

Il Patrimonio del Fondo, con decorrenza dal mese di luglio del 2016 e con l'attivazione dei due Comparti, il Comparto Conservativo ed il Comparto Bilanciato, è stato suddiviso in quote con relativa valorizzazione mensile (NAV). L'andamento del NAV di entrambi i comparti nell'esercizio 2017 è rappresentato nel grafico che segue:



5. Caratteristiche e dinamiche degli aderenti

Alla data del 31.12.2017 gli iscritti alla C.RAI.P.I. sono pari a 7.412 unità. Nel corso dell'anno 2017 i nuovi iscritti sono stati pari a 258.

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 31.12.2017

	<i>Femmine</i>	<i>Maschi</i>	Totale
Inferiore a 20	0	1	1
tra 20 e 24	0	7	7
tra 25 e 29	18	57	75
tra 30 e 34	69	147	216
tra 35 e 39	156	187	343
tra 40 e 44	337	463	800
tra 45 e 49	554	882	1436
tra 50 e 54	646	1103	1749
tra 55 e 59	576	935	1511
tra 60 e 64	311	852	1163
65 e oltre	31	80	111
Totale	2.698	4.714	7.412

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 31.12.2017

	<i>Femmine</i>	<i>Maschi</i>	Totale
<i>Abruzzo</i>	17	53	70
<i>Basilicata</i>	8	43	51
<i>Calabria</i>	18	56	74
<i>Campania</i>	85	311	396
<i>Emilia-Romagna</i>	22	63	85
<i>Estero</i>	1	1	2
<i>Friuli-Venezia Giulia</i>	35	79	114
<i>Lazio</i>	1875	2568	4443
<i>Liguria</i>	13	45	58
<i>Lombardia</i>	153	455	608
<i>Marche</i>	18	54	72
<i>Molise</i>	11	18	29
<i>Piemonte</i>	251	468	719
<i>Puglia</i>	23	46	69
<i>Sardegna</i>	15	55	70
<i>Sicilia</i>	24	91	115
<i>Toscana</i>	23	53	76
<i>Trentino-Alto Adige</i>	56	114	170
<i>Umbria</i>	18	61	79
<i>Valle d'Aosta</i>	12	34	46
<i>Veneto</i>	20	45	65
<i>Altro Paese</i>	0	1	1
Totale	2.698	4.714	7.412

Per quanto riguarda le anticipazioni, 476 iscritti attivi hanno ottenuto l'anticipazione nel corso del 2017, dato in calo del 15,00% rispetto al 2016. Inoltre, 23 dipendenti sono usciti dal Fondo riscattando integralmente la

propria posizione, mentre i trasferimenti in uscita sono stati 6. Gli iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari risultano 16.

Anticipazioni	2017	2016
Numero totale di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno	476	560
<i>di cui per spese sanitarie</i>	<i>19</i>	<i>24</i>
<i>di cui per l'acquisto prima casa e ristrutturazione</i>	<i>96</i>	<i>89</i>
<i>di cui per ulteriori esigenze</i>	<i>361</i>	<i>447</i>

Riscatti	2017	2016
Numero totale di posizioni individuali riscattate integralmente nell'anno	23	26
<i>di cui: posizioni riscattate integralmente ex art.14, comma 5 del D.lgs 252/2005</i>	<i>8</i>	<i>13</i>
Numero di posizioni individuali riscattate parzialmente nell'anno	0	1
Totale posizioni riscattate nell'anno	23	27

Trasferimenti	2017	2016
Numero di iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari	16	28
Numero di iscritti trasferiti verso altre forme pensionistiche complementari	6	28

I pensionati percettori di pensione integrativa, al 31.12.2017 risultano pari a 1.027 (mentre nel 2016 erano pari a 1.080), di cui 664 sono pensionati diretti, e 363 le pensioni destinate ai familiari superstiti.

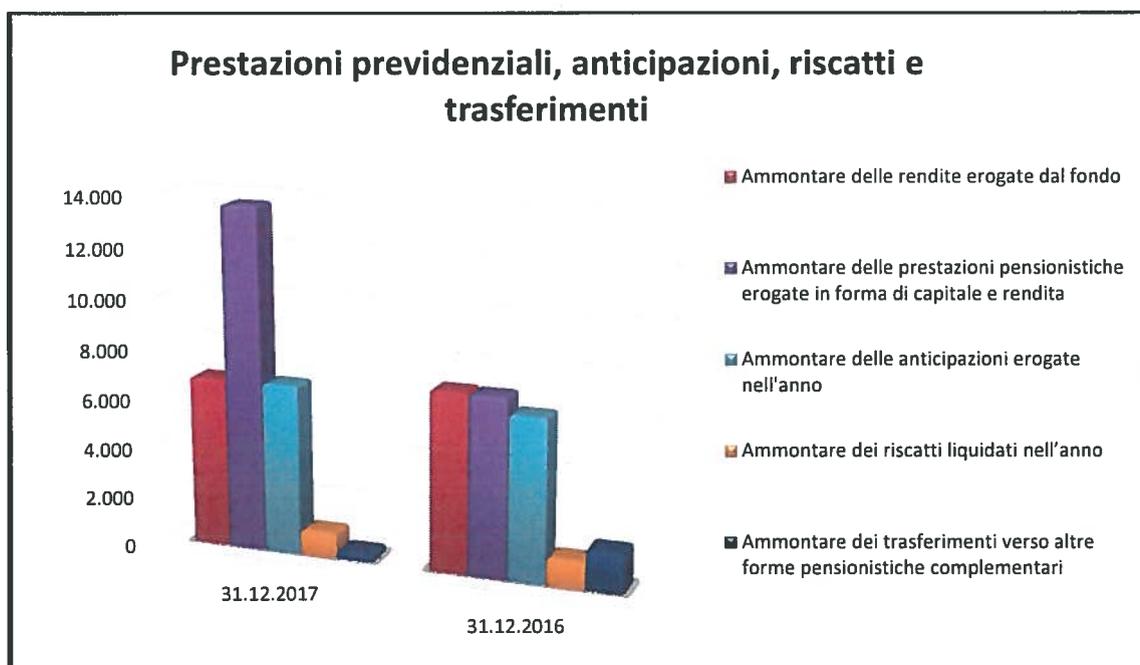
Nel 2017, inoltre, 198 iscritti hanno percepito la prestazione in forma di capitale, contro i 76 dell'anno precedente.

Beneficiari delle prestazioni pensionistiche	2017	2016
Prestazioni in forma di rendita		
Numero totale pensionati percettori di rendite erogate dal fondo	1.027	1.080
<i>di cui numero pensionati diretti percettori di rendita</i>	<i>664</i>	<i>718</i>
<i>di cui numero pensionati indiretti percettori di rendita</i>	<i>363</i>	<i>362</i>
Prestazioni in forma di capitale		
Numero totale percettori di prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e rendita	198	76

6. Gestione previdenziale

Nell'anno appena trascorso è stato destinato agli iscritti per l'erogazione di anticipi, riscatti, prestazioni pensionistiche erogate in forma capitale e rendita e trasferimenti, un ammontare pari a 28.632 migliaia di euro, contro i 23.511 destinati nel 2016. Dalla tabella seguente, è possibile discernere la natura dei flussi.

Prestazioni previdenziali, anticipazioni, riscatti e trasferimenti <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2017	2016
Ammontare delle rendite erogate dal fondo <i>di cui di competenza RAI</i>	6.806	7.188
Ammontare delle prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e/o rendita	13.723	7.136
Ammontare delle anticipazioni erogate nell'anno	6.800	6.502
Ammontare dei riscatti liquidati nell'anno	980	1.084
Ammontare dei trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	323	1.601
Totale	28.632	23.511



L'importo complessivo delle uscite nel 2017 risulta in aumento rispetto al 2016, passando da 23.511 a 28.632. Sebbene si osservi una contrazione dei riscatti liquidati nell'anno e dei trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari, l'incremento è dovuto alle prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e rendita.

I flussi previdenziali attivi in ingresso nel Fondo, ammontano a 25.977 migliaia di euro a fronte dei 25.586 registrati nel 2016. La contribuzione complessiva è il risultato della somma tra i flussi derivanti dai trasferimenti in ingresso, vale a dire 224 migliaia di euro e la contribuzione vera e propria pari a 25.753,

distinta in base al soggetto cui spetta l'onere. In particolare, i contributi a carico dell'Azienda rappresentano il 29,43% del totale della contribuzione, i contributi a carico dei lavoratori coprono il 27,82%, infine il restante 42,75% è finanziato dalle quote di TFR.

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

Flussi Contributivi (<i>importi in migliaia di Euro</i>)	2017	2016
Contributi a carico dell'Azienda	9.468	9.607
Contributi a carico del lavoratore	4.326	4.239
Contributi provenienti dal versamento di quote di TFR	11.959	11.595
<i>di cui derivanti da conferimento tacito</i>	<i>1.040</i>	<i>1.268</i>
Totale Contributi	25.753	25.441

<i>Trasferimenti in ingresso (importi in migliaia di Euro)</i>	<i>224</i>	<i>142</i>
--	------------	------------

Totale Flussi contributivi	25.977	25.583
-----------------------------------	---------------	---------------

Il dato totale evidenzia un lieve aumento rispetto al 2016, si osserva infatti una variazione positiva dell'1,54% circa.

Si riporta di seguito il riepilogo della gestione previdenziale dell'esercizio 2017:

Ammontare Flussi Contributivi	25.977
Ammontare Prestazioni erogate e altre uscite	- 22.032
Saldo della gestione Previdenziale	3.945

7. Gestione amministrativa e fatti rilevanti avvenuti nell'esercizio

In data 1.2.2017 la RAI ha designato i rappresentanti delle Aziende in seno al Consiglio d'Amministrazione ed al Collegio dei Revisori. I nuovi organi si sono insediati e riuniti in data 9.2.2017 ed in data 21.2.2017, per la verifica del possesso dei requisiti di onorabilità e professionalità. Il Consiglio d'Amministrazione ha nominato il Presidente del Fondo, confermando nella carica Franco Raimondo Boccia ed il Responsabile del Fondo, confermando nella carica Annalisa Desario.

Nella riunione del 21.2.2017 il Consiglio d'Amministrazione ha designato a comporre il Comitato Finanza i Consiglieri Amedeo Alloggia, Roberto Barbanera, Franco Raimondo Boccia e Maurizio Calì.

In data 2.3.2017 si è riunito il Collegio dei Revisori che ha nominato Presidente il dott. Carmine Ippoliti

In data 12.12.2017 il Consiglio d'Amministrazione ha preso atto delle dimissioni rassegnate per motivi personali dal Consigliere di nomina RAI, dott. Maurizio Calì. Delle dimissioni è stata data comunicazione alla RAI per la designazione del nuovo Consigliere.

Il Consiglio d'Amministrazione con delibera del 27.7.2017 ha approvato, su proposta RAI, i compensi per i componenti degli Organi non dipendenti RAI e non iscritti a CRAIPI. La proposta approvata è conforme a quella adottata per gli Organi in carica nel periodo gennaio 2010 – giugno 2013 e nel successivo periodo luglio 2013 – dicembre 2016. Con la medesima delibera il Consiglio d'Amministrazione ha confermato il Regolamento approvato in data 15.7.2015 relativo ai criteri di erogazione dei compensi.

Nel corso del 2017 hanno rassegnato le dimissioni due componenti dell'Assemblea dei Delegati, sostituiti in conformità allo Statuto ed al Regolamento Elettorale, dal primo dei non eletti delle liste di cui facevano parte i dimissionari.

Il Consiglio d'Amministrazione con delibera del 24.5.2017 ha approvato le modifiche allo Statuto indicate da COVIP nel la circolare del 22.3.2017, n. 1175, relativa alle modalità di adesione alle forme pensionistiche complementari.

Il Consiglio d'Amministrazione con delibera del 16.06.2017 ha modificato i limiti di investimento del Comparto Bilanciato per il gestore Eurizon e del Comparto Conservativo per il Gestore Anima. Con delibera del 27.7.2017 ha modificato i limiti di investimento del Comparto Conservativo per il Gestore Natixis. I nuovi limiti di investimento sono stati riportati nella Nota Informativa e nel Documento sulla Politica di Investimento. Entrambi i documenti sono pubblicati sul sito www.craipi.it.

Il Consiglio d'Amministrazione con delibera del 26.9.2017, in conformità a quanto previsto nel Bando per la selezione dei Gestori del Comparto Conservativo, ed in seguito alla valutazione dei risultati conseguiti rispettivamente da Natixis e da Anima, ha modificato le percentuali di ripartizione dei contributi futuri tra gli stessi gestori. Nello specifico con decorrenza dal mese di settembre 2017, i contributi destinati al Comparto Conservativo vengono ripartiti con le seguenti modalità: a) il 50% per il 60% a Natixis e per il 40% ad Anima; b) il restante 50% per il 30% a Natixis e per il 70% ad Anima.

Il Consiglio d'Amministrazione ha rinegoziato il contratto in essere con la Società Previnet, che fornisce i Servizi Amministrativi ed ha la gestione del sito internet www.craipi.it. In seguito alla rinegoziazione con Delibera del 26.9.2017 ha approvato le nuove condizioni, con una riduzione complessiva dei costi. In data 26.10.2017 è stato approvato il nuovo contratto con Previnet, di durata triennale, avente decorrenza dal 1.1.2018.



In conformità a quanto previsto dallo Statuto della C.RAI.P.I. nel periodo decorrente dal 1.10.2017 e sino al 30.11.2017 gli iscritti hanno potuto esercitare la facoltà di modificare la scelta del Comparto di investimento. Tale scelta è stata effettuata da 593 iscritti. Gli effetti della modifica esercitata hanno avuto decorrenza dal 1.1.2018. Le scelte effettuate hanno comportato un trasferimento verso il Comparto Bilanciato di un importo complessivo di Euro 11.414.945,95 e verso il Comparto Conservativo di un importo complessivo di Euro 2.952.725,15, con un saldo in favore del Comparto Bilanciato per l'importo di Euro 8.462.220,80.

Nell'anno 2017 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.

8. Fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il Consiglio d'Amministrazione con delibera del 23.1.2018, all'esito di una comparazione selettiva tra diversi Studi Professionali di Consulenza Attuariale e finanziaria, ha approvato la proposta formulata dallo Studio Olivieri & Associati, con stipula di un nuovo contratto relativo all'anno 2018.

In data 15.2.2018 Banca Depositaria ha comunicato il nuovo regime IVA a valere dal 1.1.2018 per i servizi erogati dalla stessa Banca Depositaria. In estrema sintesi la quota esente IVA è pari al 30% del compenso complessivo corrisposto alla Banca per i servizi di Depositaria.

Il Consiglio d'Amministrazione con delibera del 28 marzo 2018, in conformità all'art. 33, 2 comma, dello Statuto CRAIPI, ha adottato le modifiche allo Statuto indicate nella Circolare emanata da COVIP in data 8.2.2018, prot. 888, con la quale sono state fornite le modalità operative per recepire negli Statuti dei Fondi Pensione le disposizioni di cui alla L. 27.12.2017, n. 205 e di cui alla L. 4.8.2017, n. 124, che hanno apportato modifiche al D. Lgs. 252/2005 che disciplina la previdenza complementare.

Nei primi mesi del 2018 ha rassegnato le dimissioni un componente dell'Assemblea dei Delegati, sostituito in conformità allo Statuto ed al Regolamento Elettorale, dal primo dei non eletti della medesima lista.

Roma, 28 marzo 2018

**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 (CONSOLIDATO)

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Investimenti diretti	8.873.219	8.402.645
20	Investimenti in gestione	316.774.634	308.102.748
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	4.127.073	4.382.381
50	Crediti d'imposta	-	-
	TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	329.774.926	320.887.774
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale	3.916.184	3.192.700
20	Passività della gestione finanziaria	328.387	278.556
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	253.738	384.663
50	Debiti d'imposta	1.005.544	725.031
	TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	5.503.853	4.580.950
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	324.271.073	316.306.824
	Conti d'ordine	16.671.989	23.599.554
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	14.109.013	13.828.097
	Garanzie ricevute	9.943.306	10.675.042
	Valute da regolare	- 7.380.330 -	903.585

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

C.RAI.P.I.

2 – CONTO ECONOMICO (CONSOLIDATO)

FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Saldo della gestione previdenziale	3.944.743	10.291.183
20	Risultato della gestione finanziaria diretta	251.963 -	176.583
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.334.517	7.190.217
40	Oneri di gestione	- 548.322 -	445.268
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.038.158	6.568.366
60	Saldo della gestione amministrativa	- 13.108 -	15.106
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.969.793	16.844.443
80	Imposta sostitutiva	- 1.005.544 -	725.031
	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.964.249	16.119.412



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 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.

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 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., 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. La prestazione pensionistica in forma di rendita viene corrisposta da un'impresa di assicurazione, in forza di apposita convenzione stipulata con la CRAIPI.

Nei casi e con i limiti stabiliti nella legislazione vigente e nello Statuto, l'iscritto ha facoltà di chiedere la liquidazione della prestazione pensionistica in forma capitale.

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 del rapporto hanno richiesto tale trattamento.

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

In nessun caso sono concesse anticipazioni, a valere sulle prestazioni della C.RAI.P.I., diverse da quelle di cui all'art. 11 del D. Lgs. 252/2005.

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.

Il bilancio di esercizio di C.RAI.P.I. redatto al 31 dicembre 2017, è strutturato dunque nei seguenti documenti, per ciascun comparto:

- 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 delle prestazioni. 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 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.

Banca Depositaria

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo affidate in gestione, sono depositate presso la "Banca Depositaria" NEXI S.p.A. (già Istituto Centrale delle Banche Popolari Italiane), con sede in Milano.

La Banca Depositaria esegue le istruzioni impartite dal soggetto gestore del patrimonio del Fondo, se non contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso, alle Convenzioni di gestione finanziaria e ai criteri stabiliti nel DM n. 703/1996 e dal DM 166/2014.

La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

La Banca depositaria comunica per iscritto al Fondo ogni irregolarità o anomalia riscontrata.

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, 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.

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

In conformità con l'articolo 17, co. 1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co. 621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo d'imposta, 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.

Criteri di riparto dei costi comuni

I costi e i ricavi comuni per i quali sia possibile individuare in modo certo il comparto di pertinenza sono imputati a quest'ultimo per l'intero importo; in caso contrario vengono suddivisi tra i singoli comparti in proporzione al valore del Patrimonio di ogni singolo comparto.

Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi

Nella valorizzazione mensile delle quote si è tenuto conto degli oneri e dei proventi maturati alla data di riferimento ma non ancora liquidati o riscossi, in ottemperanza al principio della competenza economica al fine di evitare oscillazioni nel valore della quota.

Criteri e procedure per la redazione del prospetto della composizione e del valore del patrimonio.

Il prospetto della composizione e del valore del patrimonio di ciascun comparto viene compilato, secondo le indicazioni fornite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, con riferimento a ciascun giorno di valorizzazione e vengono registrati, con riferimento a tale data, il risultato della valorizzazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni, il numero di quote in essere ed il valore unitario della quota.

I prospetti del patrimonio vengono redatti dal Fondo con cadenza mensile.



Comparabilità con esercizi precedenti

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Tuttavia, si specifica che in seguito alla modifica dello Statuto, a partire del mese di luglio del 2016, la gestione patrimoniale del fondo, è suddivisa in più comparti: Comparto Garantito, Comparto Conservativo ed Comparto Bilanciato.

Per tale ragione non è possibile effettuare una comparazione lineare tra gli esercizi 2017 e 2016 in quanto i valori comparativi esposti all'interno dei singoli comparti si riferiscono al periodo intercorso dalla modifica dello statuto al 31/12/2016.

Il Bilancio è stato redatto in unità di Euro.

Linee di indirizzo della gestione

Comparto Linea Garantita

La linea garantita è costituita dalla Polizza con Helvetia 88-511 che accoglie il TFR dei c.d. Silenti. La Polizza ha scadenza nel 2019. Nella Polizza viene versato un premio annuo costituito dall'ammontare del TFR maturato nell'anno precedente dagli iscritti c.d. Silenti. Il premio versato non subisce costi di caricamento. La Polizza prevede un rendimento minimo garantito del 2% annuo.



Comparto Linea Conservativa

Le risorse del comparto Conservativo sono state affidate ai gestori Natixis Asset Management e ad Anima Sgr Spa.:

Natixis

Obiettivo di rendimento: 1,5% + 75% dell'indice FOI

Benchmark:

EMIGA5 EUR 77,50% FTSE MTS EMTXig_AG_A
J.P. Morgan EMBIG Diverified
JPEIDHEU EUR 7,50% Hedged EURO
LGDRTREH EUR 10,00% GA Credit TR Hed EUR
MOWOHEUR EUR 5,00% MSCI World EUR Hedged Nt

Anima

Obiettivo di rendimento: CPI FOI Ex Tabacco maggiorato di 150 punti base (Ticker Bloomberg ITCPIUNR Index) .

Benchmark:

E5GI EUR 65,00% 1-10Yr Eu Inf-Link Gov
ERLO EUR 10,00% Merrill Lynch EMU Corporate Large Cap I.G.
JPMGEMUI EUR 20,00% JPM GVB Emu All maturities investment grade
NDDUWI USD 5,00% MSCI Daily TR Net World USD

Comparto Linea Bilanciata

Le risorse sono state affidate ad un unico gestore, Eurizon Capital Sgr che ha come obiettivo quello di ottenere, compatibilmente con l'andamento dei mercati finanziari un rendimento superiore a quello del TFR attraverso una gestione attiva secondo una logica di tipo "total return" e avendo come riferimento un orizzonte temporale pari alla durata della Convenzione. In considerazione della specificità del mandato non è pertanto previsto un parametro di riferimento c.d. "benchmark" significativo a cui raffrontare il rendimento della gestione.



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 7.412 (7.385 nell'anno 2016) dipendenti attivi iscritti al Fondo, come da prospetto sottoriportato, ai quali si aggiungono 1.027 (1.080 nell'anno 2016) percettori di pensioni integrative, con garanzia della RAI.

Fase di accumulo

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti attivi	7.412	7.385
Di cui con conferimento tacito del TFR	385	376
Aziende	4	4

Fase di erogazione diretta

	ANNO 2017	ANNO 2016
Aderenti percettori di rendite	1.027	1.080

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 RAI e delle altre Società del Gruppo 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 dei Revisori non dipendenti RAI e non iscritti CRAIPI. Il C.d.A. C.RAI.P.I., nella riunione del 27.7.2017 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. Il Consiglio d'Amministrazione nella stessa riunione ha confermato il Regolamento per l'erogazione dei compensi adottato nella riunione del 15.7.2015. Gli importi indicati si intendono al netto di oneri accessori ed al netto dei rimborsi spese.

Valori espressi in Euro	COMPENSI 2017	COMPENSI 2016
AMMINISTRATORI	62.350	74.050
COLLEGIO DEI REVISORI	28.867	31.200



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.

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

3.1 RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

3.1.1 – STATO PATRIMONIALE - CONSOLIDATO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10 Investimenti diretti	8.873.219	8.402.645
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	52.367	52.367
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Depositi bancari	-	-
e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
g) Titoli di debito quotati	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
i) Titoli di debito non quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
m) Quote di O.I.C.R.	-	-
n) Opzioni acquistate	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
r) Investimenti in gestione assicurativa	8.820.852	8.350.278
20 Investimenti in gestione	316.774.634	308.102.748
a) Depositi bancari	25.181.026	29.058.079
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	193.360.661	232.515.793
d) Titoli di debito quotati	27.131.341	19.383.598
e) Titoli di capitale quotati	15.364.080	6.302.017
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	54.134.594	19.056.394
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	1.416.052	1.729.754
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	102.506	26.183
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	84.374	30.930
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	4.127.073	4.382.381
a) Cassa e depositi bancari	3.719.216	3.110.501
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	407.857	1.271.880
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	329.774.926	320.887.774



PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale	3.916.184	3.192.700
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.916.184	3.192.700
20	Passività della gestione finanziaria	328.387	278.556
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	328.387	278.556
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	253.738	384.663
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	253.738	384.663
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	1.005.544	725.031
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		5.503.853	4.580.950
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	324.271.073	316.306.824
CONTI D'ORDINE		16.671.989	23.599.554
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	14.109.013	13.828.097
	Garanzie ricevute	9.943.306	10.675.042
	Valute da regolare	- 7.380.330	- 903.585



3.1.2 – CONTO ECONOMICO - CONSOLIDATO

	31.12.2017	31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	3.944.743	10.291.183
a) Contributi per le prestazioni	25.976.833	334.734.132
b) Anticipazioni	- 6.800.282	- 6.502.423
c) Trasferimenti e riscatti	- 1.303.138	- 311.836.945
d) Trasformazioni in rendita	- 42.579	- 48.073
e) Erogazioni in forma di capitale	- 13.680.144	- 7.136.047
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 206.045	- 8.744.971
i) Altre entrate previdenziali	98	9.825.510
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	251.963	176.583
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Utili e perdite da realizzo	-	372.151
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	251.963	195.568
f) Altri proventi e oneri	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.334.517	7.190.217
a) Dividendi e interessi	5.441.428	5.382.815
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 106.911	1.807.402
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	548.322	445.268
a) Società di gestione	- 441.382	- 341.772
b) Banca depositaria	- 106.940	- 103.496
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	5.038.158	6.568.366
60 Saldo della gestione amministrativa	13.108	15.106
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	389.455	374.848
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 205.951	- 159.427
c) Spese generali ed amministrative	- 195.704	- 228.155
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 908	- 2.372
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	8.969.793	16.844.443
80 Imposta sostitutiva	1.005.544	725.031
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	7.964.249	16.119.412

Informazioni sul riparto delle poste comuni

In sede di bilancio le poste direttamente imputabili alla gestione di ciascun comparto sono state assegnate per intero alla corrispondente linea di investimento. Le voci amministrative comuni, fossero esse patrimoniali o economiche, sono state ripartite sulla base del patrimonio di ciascuna linea di investimento. Per consentirne una analisi organica si riporta di seguito il saldo aggregato delle sole poste comuni, altrimenti ricostruibile solo attraverso la sommatoria della quota parte attribuita a ciascuno dei tre comparti in cui è suddiviso il patrimonio del Fondo.

Le percentuali di ripartizione sono le seguenti:

Comparto	Patrimonio *	% di riparto 2017
Linea Conservativa	233.370.777,09	71,74 %
Linea Bilanciata	83.098.841,32	25,54 %
Linea Garantita assicurativa	8.835.149,07	2,72 %
Totale	325.304.767,48	100 %

* Il patrimonio utilizzato per il riparto è costituito dal patrimonio aggiornato al 30.11.2017 e i contributi riconciliati nel mese di dicembre.

3.1.3 Informazioni sullo Stato Patrimoniale (Consolidato - poste comuni)

10 – Lettera b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi.

Le quote del Fondo Immobiliare Optimum sono state attribuite al Comparto Conservativo e al Comparto Bilanciato in proporzione ai conferimenti del patrimonio a detti comparti. La ripartizione tra i due Comparti di dette quote è specificata nel commento dei due Comparti.

40 – Attività della gestione amministrativa € 4.127.073

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 3.719.216, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	2.643.342	2.313.824
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	1.061.319	795.807
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	14.555	870
Totale	3.719.216	3.110.501

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

Si segnala che il saldo dei conti raccolta e liquidazioni è attribuito ai comparti secondo la percentuale di ripartizione solo per la parte residua di natura comune, mentre la parte prevalente segue l'allocazione dei debiti di competenza di ciascun comparto.



La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 407.857, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Crediti vs. Azienda	228.735	283.439
Crediti verso gestore Helvetia comparto Garantito	179.011	325.420
Crediti verso gestori comparto Conservativo e Bilanciato	111	663.021
Totale	407.857	1.271.880

Il credito verso gestori per i comparti Conservativo e Bilanciato si riferiscono a sistemazioni quote la cui movimentazione finanziaria avverrà nei primi mesi del 2018.

Il credito verso la compagnia Helvetia è così suddiviso:

Descrizione	Importo
Disinvestimenti dal 01.10.2017 al 31.12.2017	100.885
Disinvestimenti e conferimenti 2016 e dal 01.01 al 30.09.2017	27.377
Imposta sostitutiva anno 2017	50.393
Saldo Gestione Amministrativa anno 2017	356
Totale	179.011

Infine i crediti verso Azienda, per € 228.735, si riferiscono alle somme dovute da Rai a copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

40 – Passività della gestione amministrativa € 253.738

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 253.738, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Fatture da ricevere	171.284	216.676
Fornitori	57.450	67.372
Debiti verso Azienda	16.120	9.035
Debiti verso Enti Gestori	8.498	25.935
Altri debiti	386	65.390
Debiti verso Amministratori	-	255
Totale	253.738	384.663

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono ai compensi di competenza 2017 relativa ad amministratori e revisori.

3.1.4 Informazioni sul Conto Economico (Consolidato - poste comuni)

10 – Saldo della gestione previdenziale € 3.944.743

Il saldo della gestione previdenziale non è comparabile linearmente al 2016. In seguito alla modifica dello Statuto, il Fondo, ha previsto la possibilità di differenziare la gestione in più comparti. La gestione patrimoniale, a partire dal mese di luglio del 2016, è suddivisa in più comparti: Comparto Garantito (che accoglie il TFR dei silenti, gestito con Polizza Assicurativa Helvetia n. 88/511);

Comparto Conservativo (con convenzioni di gestione alle Società Natixis ed Anima) ed infine il Comparto Bilanciato (con convenzione di gestione alla Società Eurizon).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

Non ci sono state movimentazioni nel corso dell'esercizio 2017.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -13.108

Si forniscono informazioni sulle seguenti voci componenti il saldo complessivamente negativo, risultante dalle somme ricevute da RAI a copertura degli oneri amministrativi e gli oneri che restano a carico della C.RAI.P.I..

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 389.455

La voce, di importo pari a € 389.455, accoglie l'importo versato dalle aziende del gruppo RAI per la copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -205.951

La voce, dell'importo di € 205.951, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2017. Per meglio rappresentare il costo relativo al gestore amministrativo Previnet S.p.A. nell'esercizio 2017 è stata fatta una riclassificazione, all'interno della voce "60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi" del Conto Economico, su voci differenziate sulla base del servizio ricevuto.

Eventuali altri costi, non connessi alla gestione amministrativa, sono stati rappresentati alla voce "60-c) Spese generali ed amministrative".

c) Spese generali ed amministrative € -195.704

La voce, pari a € 195.704, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Compensi amministratori	-79.109	-93.954
Compensi società di revisione	-38.430	-38.430
Compensi sindaci	-36.627	-39.587
Spese consulenza	-16.494	-37.429
Contributo Covip	-12.720	-12.926
Spese notarili	-5.075	-94
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-2.966	-3.311
Bolli e postali	-2.627	-40
Quota associazione di categoria	-1.500	-1.500
Spese varie	-85	-85
Valori Bollati	-71	-
Rimborso spese consiglieri	-	-799
Totale	-195.704	-228.155



g) Oneri e proventi diversi € -908

L'importo della voce, pari a € 908, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Arrotondamento Passivo Contributi	-	-394
Sopravvenienze passive	-2.908	-3.424
Oneri bancari	-70	-160
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-1	-1.462
Totale oneri	-2.979	-5.440
Interessi attivi su c/c	-	-
Sopravvenienze attive	2.071	3.068
Totale proventi	2.071	3.068
Saldo	-908	-2.372



3.2 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2017	31.12.2016
10 Investimenti diretti	8.820.852	8.350.278
a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
d) Depositi bancari	-	-
e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
g) Titoli di debito quotati	-	-
h) Titoli di capitale quotati	-	-
i) Titoli di debito non quotati	-	-
l) Titoli di capitale non quotati	-	-
m) Quote di O.I.C.R.	-	-
n) Opzioni acquistate	-	-
o) Ratei e risconti attivi	-	-
p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
r) Investimenti in gestione assicurativa	8.820.852	8.350.278
20 Investimenti in gestione	-	-
a) Depositi bancari	-	-
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
d) Titoli di debito quotati	-	-
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	-	-
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40 Attività della gestione amministrativa	77.385	95.226
a) Cassa e depositi bancari	107.839	237.218
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	185.224	332.444
50 Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	8.898.237	8.445.504



PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale	16.610	21.288
	a) Debiti della gestione previdenziale	16.610	21.288
20	Passività della gestione finanziaria	-	-
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	-	-
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	10.382	34.824
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	10.382	34.824
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	50.393	39.114
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		77.385	95.226
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	8.820.852	8.350.278
CONTI D'ORDINE		653.251	607.166
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	383.195	342.648
	Garanzie ricevute	270.056	264.518
	Valute da regolare	-	-

3.2.2 – Conto Economico– Comparto Linea Garantita

	31.12.2017	31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	269.360	8.194.198
a) Contributi per le prestazioni	1.040.605	24.612
b) Anticipazioni	- 228.463 -	137.110
c) Trasferimenti e riscatti	- 45.022 -	-
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 291.715 -	267.845
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	- 206.045 -	293.974
i) Altre entrate previdenziali	-	8.868.515
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	251.963	195.568
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	251.963	195.568
f) Altri proventi e oneri	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
a) Società di gestione	-	-
b) Banca depositaria	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	251.963	195.568
60 Saldo della gestione amministrativa	356	374
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	10.577	9.288
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 5.593 -	3.950
c) Spese generali ed amministrative	- 5.315 -	5.653
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 25 -	59
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	520.967	8.389.392
80 Imposta sostitutiva	50.393	39.114
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	470.574	8.350.278

3.2.3 Nota Integrativa

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale– Comparto Linea Garantita

Attività

10 – Investimenti diretti € 8.820.852

La voce r) Investimenti in gestione assicurativa, dell'importo di € 8.820.852, è composta dall'ammontare degli investimenti in polizze assicurative corrisponde al valore della riserva matematica della polizza Helvetia 88-511 al 31.12.2017.

40 – Attività della gestione amministrativa € 77.385

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € -107.839, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	-21.831
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	395
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	-86.403
Totale	-107.839

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

Il conto liquidazioni presenta un saldo negativo a causa del mancato accredito da parte della Compagnia delle posizioni disinvestite durante l'ultimo trimestre 2017.

Il conto raccolta presenta un saldo negativo a causa dell'accredito diverso effettuato dalla Compagnia riferito sia ai conferimenti che alle posizioni disinvestite nell'esercizio 2016 e nei primi mesi del 2017.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 185.224, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo
Crediti verso Gestore Comparto garantito	179.011
Crediti vs. Azienda	6.213
Totale	185.224

I crediti verso gestori si riferiscono a crediti che il Fondo vanta nei confronti della compagnia Helvetia per quanto sotto esposto:

Descrizione	Importo
Disinvestimenti 30.11 e 31.12.2017	100.885
Disinvestimenti e conferimenti 2016/2017	27.377
Imposta sostitutiva anno 2017	50.393
Saldo Gestione Amministrativa	356
Totale	179.011

I crediti verso Azienda, per € 6.213, si riferiscono alla copertura degli oneri amministrativi.



Passività

10 – Passività della gestione previdenziali € 16.610

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

Descrizione	Importo
Erario ritenute su redditi da capitale	8.208
Erario ritenute su redditi da rendita	6.448
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	1.692
Debiti verso aderenti per rendita	262
Totale	16.610

40 - b Passività della gestione amministrativa € 10.382

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 10.382, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2017
Fatture da ricevere	4.652
Debiti verso Gestori	3.722
Fornitori	1.560
Debiti verso Azienda	438
Altri debiti	10
Totale	10.382

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2017 relativa ad amministratori e sindaci.

50 – Debiti di imposta € 50.393

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2017 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 € 383.195. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2017, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2018. In conformità 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 a € 270.056 per il comparto garantito. Tale importo rappresenta la riserva matematica iscritta nel bilancio Rai, a copertura delle proprie obbligazioni per il pagamento delle pensioni integrative, elaborata dall'attuario.



3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico– Comparto Linea Garantita

10 – Saldo della gestione previdenziale € 269.360

a) Contributi per le prestazioni € 1.040.605

La voce pari a € 1.040.605 comprende i contributi contabilizzati 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.

b) Anticipazioni € -228.463

La voce pari a € 228.463 comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso dell'anno 2017.

c) Trasferimenti e riscatti € -45.022

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2017
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	23.503
Trasferimento posizione individuale in uscita	21.519
Totale	45.022

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 (Riscatti 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 € -291.715

La voce pari a € 291.715 rappresenta il valore delle posizioni individuali di aderenti al Fondo che hanno concluso l'attività lavorativa per il raggiungimento dell'età pensionabile.

Le erogazioni in forma 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 € -206.045

Tale voce fa riferimento a sistemazioni effettuate per un allineamento con la compagnia di assicurazione.



20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 251.963

e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi € 251.963

La voce pari a € 251.963 rappresenta l'insieme dei proventi relativi agli investimenti in prodotti assicurativi.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -356

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 10.577

La voce, di importo pari a € 10.577, accoglie l'importo versato dalle aziende del gruppo RAI per la copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -5.593

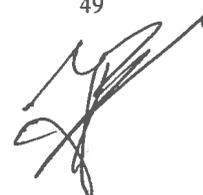
La voce, dell'importo di € 5.593, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2017.

c) Spese generali ed amministrative € -5.315

La voce, pari a € 5.315, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-1.723	-1.572
Compensi Società di Revisione	-1.044	-952
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-666	-654
Spese consulenza	-448	-928
Compensi altri consiglieri	-425	-756
Contributo annuale Covip	-345	-320
Compensi altri sindaci	-329	-327
Spese legali e notarili	-138	-2
Bolli e Postali	-71	-1
Spese per stampa ed invio certificati	-63	-77
Quota associazioni di categoria	-41	-37
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-18	-5
Valori bollati	-2	-
Spese varie	-2	-2
Rimborsi spese altri consiglieri		-20
Totale	-5.315	-5.653

Le spese di consulenza si riferiscono al costo sostenuto per l'attività di consulenza relativamente alla valutazione della gestione finanziaria in polizza e del monitoraggio della gestione finanziaria.



g) Oneri e proventi diversi € -25

L'importo della voce, pari a € -25, risulta dal saldo tra sopravvenienze e oneri diversi di pertinenza della gestione amministrativa.

50 – Imposta sostitutiva € -50.393

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

Descrizione	Importo 2017
Riserva matematica al 31/12/2017	8.871.245
Riserva matematica al 31/12/2016	-8.350.278
Investimenti 2017	-1.037.016
Disinvestimenti 2017	767.656
Saldo della gestione amministrativa	356
Imponibile	251.963
Imposta Sostitutiva	50.393

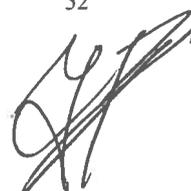
50


3.3 – Rendiconto Comparto Linea Conservativa

3.3.1 – Stato Patrimoniale– Comparto Linea Conservativa

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Investimenti diretti	39.020	39.020
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	39.020	39.020
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	g) Titoli di debito quotati	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	i) Titoli di debito non quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	n) Opzioni acquistate	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	r) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20	Investimenti in gestione	233.035.920	229.116.746
	a) Depositi bancari	4.208.961	14.031.895
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	185.821.326	188.516.638
	d) Titoli di debito quotati	13.752.095	9.500.713
	e) Titoli di capitale quotati	-	-
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	27.772.151	15.500.291
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	1.401.317	1.558.528
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	80.070	8.681
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	3.048.621	3.271.188
	a) Cassa e depositi bancari	2.884.447	2.571.459
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	164.174	699.729
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		236.123.561	232.426.954

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale	3.082.213	2.514.671
	a) Debiti della gestione previdenziale	3.082.213	2.514.671
20	Passività della gestione finanziaria	131.433	179.959
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	131.433	179.959
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	179.455	260.375
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	179.455	260.375
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	544.333	455.173
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		3.937.434	3.410.178
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	232.186.127	229.016.776
CONTI D'ORDINE			
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	17.254.922	17.785.082
	Garanzie ricevute	10.121.682	10.036.830
	Valute da regolare	7.133.240	7.748.252
		-	-



3.3.2 – Conto Economico – Comparto Linea Conservativa

	31.12.2017	31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	905.101	228.329.147
a) Contributi per le prestazioni	18.107.799	235.337.397
b) Anticipazioni	- 4.970.366	- 1.856.495
c) Trasferimenti e riscatti	- 784.767	- 1.198.418
d) Trasformazioni in rendita	- 42.579	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 11.405.077	- 3.953.337
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	91	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	277.297
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	277.297
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	-	-
f) Altri proventi e oneri	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.118.698	1.250.156
a) Dividendi e interessi	4.622.849	2.327.129
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	- 1.504.151	- 1.076.973
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 300.711	- 145.873
a) Società di gestione	- 221.648	- 107.203
b) Banca depositaria	- 79.063	- 38.670
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	2.817.987	826.986
60 Saldo della gestione amministrativa	- 9.404	- 10.964
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	279.392	272.076
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 147.747	- 115.717
c) Spese generali ed amministrative	- 140.398	- 165.602
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 651	- 1.721
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	3.713.684	229.145.169
80 Imposta sostitutiva	- 544.333	- 128.393
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	3.169.351	229.016.776

3.3.2 – Stato Patrimoniale – Comparto Linea Conservativa

3.3.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	22.832.715,691	229.016.776
a) Quote emesse	1.803.553,715	18.107.890
b) Quote annullate	-1.707.938,721	-17.202.789
c) Variazione del valore quota		2.264.250
Variazione dell'attivo netto		3.169.351
Quote in essere alla fine dell'esercizio	22.928.330,685	232.186.127

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 10,127

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 10,030.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 905.101, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.3.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

10 – Investimenti diretti € 39.020

La voce b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi, per € 39.020, è costituita dal controvalore delle quote residue del Fondo Immobiliare Optimum, liquidato dal Gestore nel corso del 2015 con la restituzione integrale del capitale e due ripartizioni dell'incremento di valore effettuate nel 2015 e 2016. Le suddette quote residue sono state mantenute dal gestore a garanzia di eventuali accertamenti fiscali.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Valore 2017 – Comparto Conservativo
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	Quote di O.I.C.R. UE n.q.	39.020

20 – Investimenti in gestione € 233.035.920

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- NATIXIS
- ANIMA

tramite mandato che non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite da ciascun gestore alla data di chiusura dell'esercizio:

Denominazione	Ammontare di risorse gestite
NATIXIS Asset Management	138.993.913
ANIMA Sgr Spa	93.986.201
Totale	232.980.114

Il totale della tabella di cui sopra, esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 75.627.

20a) Depositi bancari € 4.208.961

La voce è composta per € 4.208.961 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 185.821.326

La voce è composta dai Titoli in portafoglio emessi da Stati per finanziare il debito pubblico o da organismi internazionali. Nello specifico nel Patrimonio C.RAI.P.I. tali titoli sono rappresentati da Titoli di debito governativi emessi in gran parte dai paesi appartenenti alla UE.

20d) Titoli di debito quotati € 13.752.095

La voce è composta dalle obbligazioni emesse da Società quotate con rating non inferiore ad investment grade. Nello specifico nel Patrimonio C.RAI.P.I. sono presenti i titoli obbligazionari emessi in gran parte da Società dei paesi appartenenti alla UE.

20h) Quote di O.I.C.R. € 27.772.151

La voce è composta dalle quote investite in Fondi comuni di investimento (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio), rispondenti ai requisiti stabiliti dal Testo Unico della Finanza. All'interno di questi Fondi vi sono sia obbligazioni che azioni.



Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2020 2,5	FR0010949651	I.G - TStato Org.Int Q UE	15.268.185	6,47
CERT DI CREDITO DEL TES 28/03/2018 ZERO COUPON	IT0005175366	I.G - TStato Org.Int Q IT	9.651.086	4,09
LOOMIS SAYLES GLB CRDT-HI E	LU0411266637	I.G - OICVM UE	9.221.360	3,91
ANIMA VALORE GLOBALE-B	IT0005158727	I.G - OICVM IT	8.944.196	3,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2019 2,35	IT0004380546	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.755.946	3,71
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2019 4,6	ES00000121L2	I.G - TStato Org.Int Q UE	8.519.202	3,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2021 2,1	IT0004604671	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.455.812	3,58
SPAIN I/L BOND 30/11/2019 ,55	ES00000126W8	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.963.385	3,37
BUNDESobligation 08/04/2022 0	DE0001141752	I.G - TStato Org.Int Q UE	7.190.170	3,05
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2020 ,35	IT0005250946	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.848.056	2,90
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.654.019	2,82
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2020 4,5	IT0003644769	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.346.998	2,69
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2019 1,3	FR0010850032	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.244.514	2,64
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2019 3,5	DE0001135382	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.012.448	2,55
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2020 4	IT0004594930	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.630.069	2,38
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2020 2,25	DE0001135416	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.377.000	2,28
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2019 ,25	ES00000128A0	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.135.139	2,17
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2019 8,5	FR0000570921	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.780.395	2,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.730.898	2,00
BUNDESobligation I/L 15/04/2018 ,75	DE0001030534	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.438.749	1,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.119.835	1,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 27/10/2020 1,25	IT0005058919	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.113.764	1,74
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2022 ,9	IT0005277444	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.031.824	1,71
FRANCE (GOVT OF) 25/04/2021 3,75	FR0010192997	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.865.970	1,64
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.340.574	1,41
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.227.459	1,37
FRANCE (GOVT OF) 25/02/2020 0	FR0013232485	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.031.650	1,28
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2021 3,75	IT0004009673	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.024.464	1,28
NATIXIS ACTIONS EURO-IC	FR0010948463	I.G - OICVM UE	2.837.469	1,20
NATIXIS LOOM US RESRC-HI/AEU	LU0258450641	I.G - OICVM UE	2.752.535	1,17
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2019 4,25	IT0004489610	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.040.138	0,86

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2020 ,25	NL0010881827	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.934.276	0,82
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.904.432	0,81
NATIXIS ACT SMALL & MID C-IC	FR0010144634	I.G - OICVM UE	1.848.385	0,78
BUNDESobligation 12/04/2019 ,5	DE0001141695	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.827.450	0,77
BELGIUM KINGDOM 28/09/2019 3	BE0000327362	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.751.624	0,74
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.731.855	0,73
BUNDESobligation 11/10/2019 ,25	DE0001141703	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.626.000	0,69
IRISH TSY 5,9% 2019 18/10/2019 5,9	IE00B6089D15	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.617.983	0,69
FRUCTIFNDS VALUERS DU JP-HI	FR0011556174	I.G - OICVM UE	1.461.707	0,62
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2020 1,75	DE0001030526	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.439.172	0,61
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2022 0	FR0013219177	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.409.464	0,60
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.347.377	0,57
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.249.127	0,53
BELGIUM KINGDOM 28/03/2022 4	BE0000308172	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.241.384	0,53
REPUBLIC OF AUSTRIA 15/07/2020 3,9	AT0000386115	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.111.520	0,47
IRISH TSY 4 1/2% 2020 18/04/2020 4,5	IE0034074488	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.060.438	0,45
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.034.620	0,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2020 ,2	IT0005285041	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.002.100	0,42
CREDIT AGRICOLE SA 17/03/2027 2,625	XS1204154410	I.G - TDebito Q UE	975.960	0,41
Altri			17.217.389	7,29
Totale			227.345.572	96,28

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti operazioni in contratti derivati o relativi a futures.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	73.971.672	111.849.654	-	185.821.326
Titoli di Debito quotati	2.400.800	7.470.924	3.880.371	13.752.095
Quote di OICR	8.944.195	18.827.956	-	27.772.151
Depositi bancari	4.208.961	-	-	4.208.961
Totale	89.525.628	138.148.534	3.880.371	231.554.533

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	185.821.326	13.752.095	27.772.151	4.208.961	231.554.533

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	2,595	2,666	-
Titoli di Debito quotati	3,317	11,496	7,280

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

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

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Gestore	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	C.RAI.P.I - CONSERVATIVO - NATIXIS / sottoptf	NATIXIS ACT SMALL & MID C-IC	FR0010144634	5	EUR	1.848.385
2	C.RAI.P.I - CONSERVATIVO - ANIMA / sottoptf	DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	DE000DL19SQ4	800.000	EUR	809.608
3	C.RAI.P.I - CONSERVATIVO - ANIMA / sottoptf	ANIMA VALORE GLOBALE-B	IT0005158727	216.132	EUR	8.944.196
4	C.RAI.P.I - CONSERVATIVO - NATIXIS / sottoptf	FRUCTIFNDS VALUERS DU JP-HI	FR0011556174	100	EUR	1.461.707
5	C.RAI.P.I - CONSERVATIVO - NATIXIS / sottoptf	NATIXIS ACTIONS US GROWTH-HR	FR0011010149	3.000	EUR	706.500
6	C.RAI.P.I - CONSERVATIVO - NATIXIS / sottoptf	NATIXIS ACTIONS EURO-IC	FR0010948463	36	EUR	2.837.469
7	C.RAI.P.I - CONSERVATIVO - NATIXIS / sottoptf	LOOMIS SAYLES GLB CRDT-HI E	LU0411266637	73.000	EUR	9.221.360
8	C.RAI.P.I - CONSERVATIVO - NATIXIS / sottoptf	NATIXIS LOOM US RESRC-HI/AEU	LU0258450641	14.500	EUR	2.752.535
Totale						28.581.760



Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-225.622.455	225.538.519	-83.936	451.160.974
Titoli di Debito quotati	-4.855.911	795.159	-4.060.752	5.651.070
Quote di OICR	-20.840.324	10.365.106	-10.475.218	31.205.430
Totale	-251.318.690	236.698.784	-14.619.906	488.017.474

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

20l) Ratei e risconti attivi € 1.401.317

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria € 80.070

La voce è composta per € 80.070 dai crediti per commissioni di retrocessione.

40 – Attività della gestione amministrativa € 3.048.621

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 2.884.447, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	2.078.916	1.991.068
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	795.089	579.760
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	10.442	631
Totale	2.884.447	2.571.459

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

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 164.174, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Crediti vs. Azienda	164.092	205.728
Crediti vs Enti Gestori	82	-
Altri crediti	-	494.001
Totale	164.174	699.729

I crediti verso Azienda, per € 164.092, si riferiscono alla copertura degli oneri amministrativi.

I crediti verso enti gestori pari a € 82 si riferiscono a sistemazioni quote la cui movimentazione finanziaria avverrà nei primi mesi del 2018.



Passività

10 – Passività della gestione previdenziali € 3.082.213

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	2.048.616	1.470.663
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	565.032	515.194
Erario ritenute su redditi da capitale	216.810	164.341
Erario ritenute su redditi da rendita	170.302	181.612
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	44.686	45.212
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	25.991	62.126
Debiti verso aderenti per rendita	6.939	-
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.019	71.798
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	818	3.268
Contributi da riconciliare	-	280
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	142
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	35
Totale	3.082.213	2.514.671

20 - Passività della gestione finanziaria € 131.433

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria, comprende le commissioni di gestione per € 55.806 e le commissioni di banca depositaria per € 75.627.

40 - Passività della gestione amministrativa € 179.455

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 179.455, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Fatture da ricevere	122.878	157.270
Fornitori	41.214	48.900
Debiti verso Azienda	11.564	6.558
Debiti verso Gestori	3.522	-
Altri debiti	277	47.462
Debiti verso amministratori	-	185
Totale	179.455	260.375

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2017 relativa ad amministratori e sindaci.

50 – Debiti di imposta € 544.333

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2017 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 € 10.121.682. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2017, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2018. Conformamente 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 a € 7.133.240 per il comparto conservativo. Tale importo rappresenta la riserva matematica iscritta nel bilancio Rai, a copertura delle proprie obbligazioni per il pagamento delle pensioni integrative, elaborata dall'attuario.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.

3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico– Comparto Linea Conservativa

10 – Saldo della gestione previdenziale € 905.101

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Tuttavia, si specifica che in seguito alla modifica dello Statuto, a partire del mese di luglio del 2016, la gestione patrimoniale del fondo, è suddivisa in più comparti: Comparto Garantito, Comparto Conservativo ed Comparto Bilanciato.

Per tale ragione non è possibile effettuare una comparazione lineare tra gli esercizi 2017 e 2016 in quanto i valori comparativi esposti all'interno dei singoli comparti si riferiscono al periodo intercorso dalla modifica dello statuto al 31/12/2016.

a) Contributi per le prestazioni € 18.107.799

La tabella elenca le poste che compongono le voci:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Contributi	18.017.201	4.947.112
Trasferimenti in ingresso	57.851	34.183
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	32.747	230.356.102
Totale	18.107.799	235.337.397

L'ammontare dei contributi è dato dalle somme versate dalle aziende del Gruppo Rai associate al Fondo, affluite al Comparto dalla data di costituzione; l'attribuzione è avvenuta secondo il principio di cassa previsto dalla Covip, comprendendo pertanto solo gli importi incassati. Gli eventuali contributi non incassati vengono invece inseriti tra i conti d'ordine. Di seguito se ne riporta la suddivisione:

Anno	Contributi da datore di lavoro	Contributi da lavoratori	TFR	Totale
2017	7.043.354	3.147.238	7.826.609	18.017.201

b) Anticipazioni € -4.970.366

La voce, pari a € 4.970.366, comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti durante l'esercizio 2017.

c) Trasferimenti e riscatti € -784.767

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	312.334	232.771
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	324.371	125.206
Trasferimento posizione individuale in uscita	148.062	834.872
Liquidazione posizioni - Riscatto parziale	-	5.569
Totale	784.767	1.198.418



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 (Riscatti Parziale e Riscatto Totale) ha comunque la possibilità di richiedere l'erogazione del 100% del montante maturato e la posizione dell'aderente viene definitivamente chiusa.

d) Trasformazioni in rendita € -42.579

La voce, pari a € 42.579, comprende l'importo delle trasformazioni in rendita erogate agli aderenti durante l'esercizio 2017.

e) Erogazioni in forma capitale € -11.405.077

La voce pari a € 11.405.077 rappresenta il valore delle posizioni individuali di aderenti al Fondo che hanno concluso l'attività lavorativa per il raggiungimento dell'età pensionabile.

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

i) Altre entrate previdenziali € 91

La voce si riferisce a sistemazioni quote avvenute durante l'esercizio 2017.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

Non ci sono state operazioni riferite alla gestione finanziaria diretta durante l'esercizio 2017.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 3.118.698

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2017	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2017	Dividendi e interessi 2016	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2016
Titoli di stato e organismi internazionali	4.407.504	-3.329.327	2.248.163	-1.779.852
Titoli di debito quotati	215.345	234.436	78.966	-121.130
Quote di OICR	-	1.796.644	-	786.671
Retrocessione commissioni	-	286.188	-	46.896
Altri costi	-	-96	-	-9.558
Altri ricavi	-	2.005	-	-
Saldo gestione amministrativo	-	-494.001	-	-
Totale	4.622.849	-1.504.151	2.327.129	-1.076.973

Gli altri costi sono costituiti da bolli e spese mentre gli altri ricavi sono riferiti alle sopravvenienze attive.

Il saldo gestione amministrativo si riferisce alle sistemazioni effettuate per ripristinare la corretta distribuzione delle risorse nei comparti Bilanciato e Conservativo costituiti il 01.07.2016.



40 – Oneri di gestione € - 300.711

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di gestione 2016
NATIXIS Asset Management	-112.092	-54.085
ANIMA Sgr Spa	-109.556	-53.118
Totale	-221.648	-107.203

La voce b) Banca depositaria (€ 79.063) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -9.404

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 279.392

La voce, di importo pari a € 279.392, accoglie l'importo versato dalle aziende del gruppo RAI associate per la copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -147.747

La voce, dell'importo di € 147.747, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2017.

c) Spese generali ed amministrative € -140.398

La voce, pari a € 140.398, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-45.511	-46.047
Compensi Società di Revisione	-27.569	-27.894
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-17.598	-19.155
Spese consulenza	-11.833	-27.167
Compensi altri consiglieri	-11.241	-22.148
Contributo annuale Covip	-9.126	-9.382
Compensi altri sindaci	-8.678	-9.578
Spese legali e notarili	-3.641	-68
Bolli e Postali	-1.885	-29
Spese per stampa ed invio certificati	-1.655	-2.244
Quota associazioni di categoria	-1.076	-1.089
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-473	-159
Spese varie	-61	-62
Valori bollati	-51	-
Rimborsi spese altri consiglieri	-	-580
Totale	-140.398	-165.602

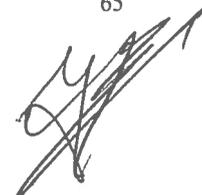
g) Oneri e proventi diversi € -651

L'importo della voce, pari a € -651, risulta dal saldo tra sopravvenienze e oneri diversi di pertinenza della gestione amministrativa.

50 – Imposta sostitutiva € -544.333

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

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	232.730.460	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2016	229.016.776	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2017	3.713.684	CE 70
- Saldo della gestione previdenziale	905.101	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	1.705.415	
- Patrimonio aliquota agevolata	1.103.168	
Imposta sostitutiva es. precedente	326.769	
Base imponibile aliquota normale 20%	2.032.184	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	1.103.168	
Imposta sostitutiva	-544.333	



3.4 – Rendiconto Comparto Linea Bilanciata

3.4.1 – Stato Patrimoniale– Comparto Linea Bilanciata

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Investimenti diretti	13.347	13.347
	a) Azioni e quote di società immobiliari	-	-
	b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	13.347	13.347
	c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	d) Depositi bancari	-	-
	e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	g) Titoli di debito quotati	-	-
	h) Titoli di capitale quotati	-	-
	i) Titoli di debito non quotati	-	-
	l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	n) Opzioni acquistate	-	-
	o) Ratei e risconti attivi	-	-
	p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	q) Altre attività della gestione finanziaria	-	-
	r) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20	Investimenti in gestione	83.738.714	78.986.002
	a) Depositi bancari	20.972.065	15.026.184
	b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	7.539.335	43.999.155
	d) Titoli di debito quotati	13.379.246	9.882.885
	e) Titoli di capitale quotati	15.364.080	6.302.017
	f) Titoli di debito non quotati	-	-
	g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	h) Quote di O.I.C.R.	26.362.443	3.556.103
	i) Opzioni acquistate	-	-
	l) Ratei e risconti attivi	14.735	171.226
	m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	n) Altre attività della gestione finanziaria	22.436	17.502
	o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	p) Margini e crediti su operazioni forward / future	84.374	30.930
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	1.001.067	1.015.967
	a) Cassa e depositi bancari	942.608	776.260
	b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	d) Altre attività della gestione amministrativa	58.459	239.707
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		84.753.128	80.015.316



PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		31.12.2017	31.12.2016
10	Passività della gestione previdenziale	817.361	656.741
	a) Debiti della gestione previdenziale	817.361	656.741
20	Passività della gestione finanziaria	196.954	98.597
	a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	b) Opzioni emesse	-	-
	c) Ratei e risconti passivi	-	-
	d) Altre passività della gestione finanziaria	196.954	98.597
	e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	63.901	89.464
	a) TFR	-	-
	b) Altre passività della gestione amministrativa	63.901	89.464
	c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	410.818	230.744
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.489.034	1.075.546
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	83.264.094	78.939.770
CONTI D'ORDINE		-	-
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.236.184	5.207.306
	Garanzie ricevute	3.604.136	3.448.619
	Valute da regolare	2.540.010	2.662.272
		-	-
		7.380.330	903.585

3.4.2. – Conto Economico– Comparto Linea Bilanciata

	31.12.2017	31.12.2016
10 Saldo della gestione previdenziale	2.770.282	78.445.142
a) Contributi per le prestazioni	6.828.429	80.579.678
b) Anticipazioni	- 1.601.453	- 606.074
c) Trasferimenti e riscatti	- 473.349	- 567.362
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	- 1.983.352	- 961.100
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	7	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	94.854
a) Dividendi e interessi	-	-
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	94.854
c) Plusvalenze / Minusvalenze	-	-
e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	-	-
f) Altri proventi e oneri	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	2.215.819	756.869
a) Dividendi e interessi	818.579	559.237
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.397.240	197.632
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	- 247.611	- 44.666
a) Società di gestione	- 219.734	- 31.344
b) Banca depositaria	- 27.877	- 13.322
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	1.968.208	617.349
60 Saldo della gestione amministrativa	- 3.348	- 3.768
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	99.486	93.484
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	- 52.611	- 39.760
c) Spese generali ed amministrative	- 49.991	- 56.900
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	- 232	- 592
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	4.735.142	79.058.723
80 Imposta sostitutiva	- 410.818	- 118.953
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	4.324.324	78.939.770

3.4.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	7.844.563,786	78.939.770
a) Quote emesse	677.534,334	6.828.436
b) Quote annullate	-399.954,263	-4.058.154
c) Variazione del valore quota		1.554.042
Variazione dell'attivo netto		4.324.324
Quote in essere alla fine dell'esercizio	8.122.143,857	83.264.094

Il valore unitario delle quote al 31/12/2017 è pari a € 10,251.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2016 è pari a € 10,063.

Nella tabella che precede è stato evidenziato il valore del patrimonio netto destinato alle prestazioni alla chiusura dell'esercizio ed il numero di quote che lo rappresenta. Il controvalore delle quote emesse e delle quote annullate, di € 2.770.282, è pari al saldo della gestione previdenziale di cui al punto 10 del conto economico. La variazione del valore quota è invece pari alla somma del margine della gestione finanziaria e del saldo della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio.

3.4.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale – Comparto Linea Bilanciata

Attività

10 – Investimenti diretti

La voce b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi, per € 13.347, è costituita dal controvalore delle quote residue del Fondo Immobiliare Optimum, liquidato dal Gestore nel corso del 2015 con la restituzione integrale di un valore pari al capitale sottoscritto inizialmente e due ripartizioni del rendimento accumulato nel 2015 e 2016. Le suddette quote residue sono state mantenute dal gestore a garanzia di eventuali accertamenti fiscali.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Valore 2017 – Comparto Bilanciato
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	Quote di O.I.C.R. UE nq	13.347

20 – Investimenti in gestione € 83.738.714

Le risorse sono affidate in gestione alla società:

- EURIZON CAPITAL SGR Spa

In contratto di mandato non prevede il trasferimento di titolarità.

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare delle risorse gestite dal gestore alla data di chiusura dell'esercizio:



Denominazione	Ammontare di risorse gestite
EURIZON	83.568.393
Totale	83.568.393

Il totale della tabella di cui sopra, esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione dei gestori e corrisponde alla differenza tra la voce "20 - Investimenti in gestione" dell'attivo dello stato patrimoniale e la voce "20 - Passività della gestione finanziaria" del passivo dello stato patrimoniale. A questa differenza vanno aggiunte le commissioni di banca depositaria per € 26.633.

20a) Depositi bancari € 20.972.065

La voce è composta per € 20.972.065 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 7.539.335

La voce è composta dai Titoli in portafoglio emessi da Stati per finanziare il debito pubblico o da organismi internazionali. Nello specifico nel Patrimonio C.RAI.P.I. tali titoli sono rappresentati da Titoli di debito governativi emessi in gran parte dai paesi appartenenti alla UE.

20-d) Titoli di debito quotati € 13.379.246

La voce è composta dalle obbligazioni emesse da Società quotate con rating non inferiore ad investment grade. Nello specifico nel Patrimonio C.RAI.P.I. sono presenti i titoli obbligazionari emessi in gran parte da Società dei paesi appartenenti alla UE.

20-e) Titoli di capitale quotati € 15.364.080

La voce è composta dalle Azioni di Società di capitali quotate. Nello specifico il Patrimonio C.RAI.P.I. è investito in Azioni nel mercato Europeo, Nord America e Giappone.

20h) Quote di O.I.C.R. € 26.362.443

La voce è composta dalle quote investite in Fondi comuni di investimento (Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio), rispondenti ai requisiti stabiliti dal Testo Unico della Finanza. All'interno di questi Fondi vi sono sia obbligazioni che azioni.

Titoli detenuti in portafoglio

Si riporta di seguito l'indicazione dei primi 50 titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
EURIZON OPP-OBBLIZ FLESS-IDX	LU1384266539	I.G - OICVM UE	16.842.069	19,87
EPSILON FUND-EMG BND T-I	LU0365358570	I.G - OICVM UE	8.236.963	9,72
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.688.368	1,99
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.674.555	1,98
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.662.218	1,96
CCTS EU 15/07/2023 FLOATING	IT0005185456	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.655.536	1,95
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	1.283.411	1,51
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	864.637	1,02
BUONI POLIENNALI DEL TES 20/11/2023 ,25	IT0005312142	I.G - TStato Org.Int Q IT	858.658	1,01
SOCIETE GENERALE 22/05/2024 FLOATING	XS1616341829	I.G - TDebito Q UE	820.112	0,97
MEDIOBANCA SPA 18/05/2022 FLOATING	XS1615501837	I.G - TDebito Q IT	815.136	0,96
BANCO SANTANDER SA 11/05/2024 FLOATING	XS1611255719	I.G - TDebito Q UE	618.546	0,73
INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	XS1599167589	I.G - TDebito Q IT	615.030	0,73
BNP PARIBAS 07/06/2024 FLOATING (08/12/2017)	XS1733277732	I.G - TDebito Q UE	614.094	0,72
BANK OF AMERICA CORP 04/05/2023 FLOATING	XS1602557495	I.G - TDebito Q OCSE	611.124	0,72
GOLDMAN SACHS GROUP INC 26/09/2023 FLOATING	XS1691349523	I.G - TDebito Q OCSE	603.102	0,71
BAT CAPITAL CORP 16/08/2021 FLOATING	XS1664643746	I.G - TDebito Q OCSE	554.576	0,65
LLOYDS BANKING GROUP PLC 21/06/2024 FLOATING	XS1633845158	I.G - TDebito Q UE	511.810	0,60
SANTANDER UK GROUP HLDGS 18/05/2023 FLOATING	XS1615065320	I.G - TDebito Q UE	509.490	0,60
GENERAL MOTORS FINL CO 10/05/2021 FLOATING	XS1609252645	I.G - TDebito Q OCSE	505.180	0,60
RCI BANQUE SA 04/11/2024 FLOATING	FR0013292687	I.G - TDebito Q UE	503.675	0,59
DEUTSCHE BANK AG 07/12/2020 FLOATING	DE000DL19TX8	I.G - TDebito Q UE	501.990	0,59
VOLKSWAGEN LEASING GMBH 06/07/2021 FLOATING	XS1642546078	I.G - TDebito Q UE	501.845	0,59
MORGAN STANLEY 09/11/2021 FLOATING	XS1706111876	I.G - TDebito Q OCSE	451.134	0,53
BPCE SA 09/03/2022 FLOATING	FR0013241130	I.G - TDebito Q UE	412.560	0,49
UBS GROUP FUNDING SWITZE 20/09/2022 FLOATING	CH0359915425	I.G - TDebito Q OCSE	406.008	0,48
SNAM SPA 02/08/2024 FLOATING	XS1657785538	I.G - TDebito Q IT	401.980	0,47
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 01/12/2024 FLOATING	XS1729872736	I.G - TDebito Q OCSE	401.660	0,47
BANK OF AMERICA CORP 21/09/2021 FLOATING	XS1687279841	I.G - TDebito Q OCSE	400.972	0,47
FCA BANK SPA IRELAND 27/03/2019 FLOATING	XS1587236545	I.G - TDebito Q IT	399.728	0,47
UNICREDIT SPA	IT0005239360	I.G - TCapitale Q IT	351.734	0,42
MORGAN STANLEY 08/11/2022 FLOATING	XS1603892065	I.G - TDebito Q OCSE	304.626	0,36
SNAM SPA 21/02/2022 FLOATING	XS1568906421	I.G - TDebito Q IT	304.257	0,36
HSBC HOLDINGS PLC 05/10/2023 FLOATING	XS1681855539	I.G - TDebito Q UE	302.085	0,36
ALD SA 27/11/2020 FLOATING	XS1723613581	I.G - TDebito Q UE	301.752	0,36
GECINA 30/06/2022 FLOATING	FR0013266343	I.G - TDebito Q UE	301.080	0,36
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 01/12/2021 FLOATING	XS1729872652	I.G - TDebito Q OCSE	300.186	0,35
COMMERZBANK AG 08/03/2022 FLOATING	DE000CZ40L22	I.G - TDebito Q UE	203.618	0,24
GOLDMAN SACHS GROUP INC 09/09/2022 FLOATING	XS1577427526	I.G - TDebito Q OCSE	201.890	0,24
TIFFANY & CO	US8865471085	I.G - TCapitale Q OCSE	132.361	0,16
OWENS CORNING	US6907421019	I.G - TCapitale Q OCSE	129.090	0,15
INTEL CORP	US4581401001	I.G - TCapitale Q OCSE	128.970	0,15
CATERPILLAR INC	US1491231015	I.G - TCapitale Q OCSE	128.473	0,15
TEXAS INSTRUMENTS INC	US8825081040	I.G - TCapitale Q OCSE	127.941	0,15
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A	US5719032022	I.G - TCapitale Q OCSE	127.840	0,15
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	US14040H1059	I.G - TCapitale Q OCSE	127.377	0,15
TOTAL SYSTEM SERVICES INC	US8919061098	I.G - TCapitale Q OCSE	127.250	0,15
SCRIPPS NETWORKS INTER-CL A	US8110651010	I.G - TCapitale Q OCSE	126.918	0,15
INVESTEC PLC	GB00B17BBQ50	I.G - TCapitale Q AS	126.263	0,15
CUMMINS INC	US2310211063	I.G - TCapitale Q OCSE	126.213	0,15
Altri			12.739.013	15,03
Totale			62.645.104	73,89

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Alla data di chiusura dell'esercizio non ci sono operazioni in titoli stipulate e non ancora regolate.

71


Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti operazioni in contratti derivati, relativi ai futures.

Posizioni di copertura del rischio di cambio

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano le seguenti posizioni di copertura del rischio di cambio.

Divisa	Tipo posizione	Nominale	Cambio	Valore €
USD	CORTA	8.862.300	1,2008	-7.380.330
				-7.380.330

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	7.539.335	-	-	-	7.539.335
Titoli di Debito quotati	2.536.131	6.102.657	4.740.458	-	13.379.246
Titoli di Capitale quotati	1.548.519	5.415.867	8.149.259	250.435	15.364.080
Quote di OICR	-	26.362.443	-	-	26.362.443
Depositi bancari	20.972.065	-	-	-	20.972.065
Totale	32.596.050	37.880.967	12.889.717	250.435	83.617.169

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti secondo la loro valuta di denominazione è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito	Titoli di Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE
EUR	7.539.335	13.379.246	31.386.650	20.916.893	73.222.124
USD	-	-	7.377.736	30.877	7.408.613
JPY	-	-	-	125	125
GBP	-	-	1.384.602	6.312	1.390.914
CHF	-	-	668.351	6.542	674.893
SEK	-	-	453.048	4.827	457.875
DKK	-	-	229.808	2.415	232.223
NOK	-	-	226.328	3.887	230.215
CAD	-	-	-	111	111
AUD	-	-	-	76	76
Totale	7.539.335	13.379.246	41.726.523	20.972.065	83.617.169

Durata media finanziaria

La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	5,789	0,000	0,000
Titoli di Debito quotati	1,575	4,074	4,558

L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria; può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. E' ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risultano in portafoglio le seguenti posizioni in conflitto di interesse:

Eurizon

ISIN	Descrizione Titoli	31/12/2017
LU0457148020	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	1.283.411
XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATING	615.030
LU1384266539	EURIZON OPP-OBBLIZ FLESS-IDX	16.842.069
LU0365358570	EPSILON FUND-EMG BND T-I	8.236.963
TOTALE EURIZON (EUR)		26.977.473

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-142.221.831	175.121.714	32.899.883	317.343.545
Titoli di Debito quotati	-48.843.914	45.997.717	-2.846.197	94.841.631
Titoli di Capitale quotati	-66.981.055	58.613.926	-8.367.129	125.594.981
Quote di OICR	-40.764.398	18.198.034	-22.566.364	58.962.432
Totale	-298.811.198	297.931.391	-879.807	596.742.589

Riepilogo commissioni di negoziazione

Si indica di seguito il dettaglio delle commissioni di negoziazione, espresse in percentuale sui volumi negoziati, corrisposte agli intermediari per le operazioni di negoziazione connesse alla gestione degli investimenti.

Voci	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	317.343.545	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	94.841.631	0,000
Titoli di Capitale quotati	34.969	29.977	64.946	125.594.981	0,052
Quote di OICR	-	-	-	58.962.432	0,000
Totale	34.969	29.977	64.946	596.742.589	0,052

20l) Ratei e risconti attivi € 14.735

La voce è composta dall'ammontare delle cedole in corso di maturazione sui titoli emessi da Stati o da organismi internazionali e titoli di debito tenuti in portafoglio.

20n) Altre attività della gestione finanziaria € 22.436

La voce è composta per € 16.265 dai crediti per commissioni di retrocessione e per € 6.171 da crediti per dividendi pending.

20p) Margini e crediti su operazioni forward/future € 84.374

La voce pari a € 84.374 è data dall'ammontare dei margini relativi ad operazioni su valute a termine (*currency forward*).

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.001.067

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 942.608, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	650.829	578.869
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	288.061	197.174
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	3.718	217
Totale	942.608	776.260

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

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 58.459, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Crediti vs. Azienda	58.430	70.687
Crediti vs Enti Gestori	29	-
Altri crediti	-	169.020
Totale	58.459	239.707

I crediti verso Azienda, per € 58.430, si riferiscono alla copertura degli oneri amministrativi.

I crediti verso enti gestori pari a € 29 si riferiscono a sistemazioni quote la cui movimentazione finanziaria avverrà nei primi mesi del 2018.



Passività

10 – Passività della gestione previdenziali € 817.361

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	402.093	340.845
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	232.025	145.186
Erario ritenute su redditi da capitale	77.202	56.467
Erario ritenute su redditi da rendita	60.641	62.401
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	26.024	-
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	15.912	15.535
Debiti verso aderenti per rendita	2.471	-
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	544	3.278
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	449	32.872
Contributi da riconciliare	-	96
Erario addizionale regionale - redditi da capitale	-	49
Erario addizionale comunale - redditi da capitale	-	12
Totale	817.361	656.741

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 196.954

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria, comprende le commissioni di gestione per € 16.771, le commissioni di banca depositaria per € 26.633 e le commissioni per overperformance per € 153.550.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 63.901

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 63.901, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Fatture da ricevere	43.754	54.037
Fornitori	14.676	16.802
Debiti verso Gestori	1.254	-
Debiti verso Azienda	4.118	2.253
Altri debiti	99	16.308
Debiti verso amministratori	-	64
Totale	63.901	89.464

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2017 relativa ad amministratori e sindaci.

50 - Debiti di imposta

€ 410.818

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2017 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 € 3.604.136. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2017, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2018. 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 a € 2.540.010 per il comparto Bilanciato. Tale importo rappresenta la riserva matematica iscritta nel bilancio Rai, a copertura delle proprie obbligazioni per il pagamento delle pensioni integrative, elaborata dall'attuario. Le valute da regolare di € -7.380.330 rappresentano le posizioni di copertura dal rischio cambio alla data di chiusura dell'esercizio, il cui dettaglio è presentato nel precedente paragrafo 20-Investimenti in gestione.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and strokes, located in the bottom right corner of the page.

3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico– Comparto Linea Bilanciata

10 – Saldo della gestione previdenziale € 2.770.282

I dati esposti in bilancio sono comparabili con quelli dell'esercizio precedente per la continuità dei criteri di valutazione adottati.

Tuttavia, si specifica che in seguito alla modifica dello Statuto, a partire del mese di luglio del 2016, la gestione patrimoniale del fondo, è suddivisa in più comparti: Comparto Garantito, Comparto Conservativo ed Comparto Bilanciato.

Per tale ragione non è possibile effettuare una comparazione lineare tra gli esercizi 2017 e 2016 in quanto i valori comparativi esposti all'interno dei singoli comparti si riferiscono al periodo intercorso dalla modifica dello statuto al 31/12/2016.

a) Contributi per le prestazioni € 6.828.429

La tabella elenca le poste che compongono le voci:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Contributi	6.695.279	1.724.165
Trasferimenti in ingresso	133.150	59.976
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto		78.795.537
Totale	6.828.429	80.579.678

L'ammontare dei contributi è dato dalle somme versate dalle aziende del Gruppo Rai associate al Fondo, affluite al Comparto dalla data di costituzione; l'attribuzione è avvenuta secondo il principio di cassa previsto dalla Covip, comprendendo pertanto solo gli importi incassati. Gli eventuali contributi non incassati vengono invece inseriti tra i conti d'ordine. Di seguito se ne riporta la suddivisione:

Anno	Contributi da datore di lavoro	Contributi da lavoratori	TFR	Totale
2017	2.425.159	1.178.745	3.091.375	6.695.279

b) Anticipazioni € - 1.601.453

La voce, pari a € 1.601.453, comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso del 2017.

c) Trasferimenti e riscatti € - 473.349

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	218.215	147.099
Trasferimento posizione individuale in uscita	120.136	333.818
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	102.251	86.445
Riscatto per conversione comparto	32.747	-
Totale	473.349	567.362



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 (Riscatti 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 € - 1.983.352

La voce pari a € 1.983.352 rappresenta il valore delle posizioni individuali di aderenti al Fondo che hanno concluso l'attività lavorativa per il raggiungimento dell'età pensionabile.

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

i) Altre entrate previdenziali € 7

La voce si riferisce a sistemazioni quote avvenute durante l'esercizio 2017.

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

Non ci sono state operazioni riferite alla gestione finanziaria diretta durante l'esercizio 2017.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 2.215.819

Le voci 30 a) e b) sono così suddivise:

Descrizione	Dividendi e interessi 2017	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2017	Dividendi e interessi 2016	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2016
Titoli di stato e organismi internazionali	232.970	-184.102	397.947	-348.860
Titoli di debito quotati	241.836	466.414	109.985	-30.565
Titoli di capitale quotati	343.373	835.134	51.206	748.915
Quote di OICR	-	239.977	-	262.267
Depositi bancari	400	85.088	99	-39.478
Retrocessione commissioni	-	39.991	-	18.249
Commissioni di negoziazione	-	-64.946	-	-18.870
Altri ricavi	-	34	-	10
Altri costi	-	-30.707	-	-17.269
Risultato gestione cambi	-	179.377	-	-376.767
Saldo gestione amministrativo	-	-169.020	-	-
Totale	818.579	1.397.240	559.237	197.632

Gli altri costi sono costituiti prevalentemente da bolli e spese, gli altri ricavi invece da proventi diversi.

Il saldo gestione amministrativo si riferisce alle sistemazioni effettuate per ripristinare la corretta distribuzione delle risorse nei comparti Bilanciato e Conservativo costituiti il 01.07.2016.



40 - Oneri di gestione € -247.611

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione 2017	Commissioni di gestione 2016
EURIZON CAPITAL Sgr Spa	219.734	31.344
Totale	219.734	31.344

La voce b) Banca depositaria (€ 27.877) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2017.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -3.348

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 99.486

La voce, di importo pari a € 99.486, accoglie l'importo versato dalle aziende del gruppo RAI associate per la copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo.

b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -52.611

La voce, dell'importo di € 52.611, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2017.

c) Spese generali ed amministrative € -49.991

La voce, pari a € 49.991, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2017	Importo 2016
Compensi Presidente Consiglio di Amministrazione	-16.206	-15.821
Compensi Società di Revisione	-9.817	-9.584
Compensi Presidente Collegio Sindacale	-6.266	-6.582
Spese consulenza	-4.213	-9.334
Compensi altri consiglieri	-4.003	-7.610
Contributo annuale Covip	-3.249	-3.224
Compensi altri sindaci	-3.090	-3.291
Spese legali e notarili	-1.296	-24
Bolli e Postali	-671	-10
Spese per stampa ed invio certificati	-589	-771
Quota associazioni di categoria	-383	-374
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-168	-55
Spese varie	-22	-21
Valori bollati	-18	-
Rimborsi spese altri consiglieri	-	-199
Totale	-49.991	-56.900



g) Oneri e proventi diversi € -232

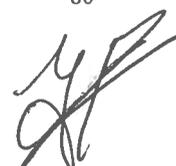
L'importo della voce, pari a € -232, risulta dal saldo tra sopravvenienze e oneri diversi di pertinenza della gestione amministrativa.

50 – Imposta sostitutiva €-410.818

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

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2017	83.674.912	SP 100+50
- Patrimonio al 31 dicembre 2016	78.939.770	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2017	4.735.142	CE 70
- Saldo della gestione previdenziale	2.770.282	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	1.904.667	
- Patrimonio aliquota agevolata	60.193	
Imposta sostitutiva es. precedente	111.802	
Base imponibile aliquota normale 20%	2.016.469	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	60.193	
Imposta sostitutiva	-410.818	

La voce evidenzia il debito per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente, che viene indicata in un'apposita voce, sia dello stato patrimoniale che del conto economico, ai sensi della delibera della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed in conformità con l'articolo 17, co.1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co.621 della Legge 190/2014.





C.RAI.P.I.

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

TAB. 1 COMPARTO CONSERVATIVO - OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE 2017 - ANIMA SGR -

den_operazione	tipo_operazione	data_operazione	data_valuta	cod_sgr	denstrumento_finanziario	imp_valore_nominale	imp_prezzo_netto	imp_valore_movimento	imp_valore_movimento_lc	cod_divisa
C.RAI.P.I. - CONSERVATIVO	VC	05/07/2017	05/07/2017	IT0004896293	ANIMA VALORE GLOBALE-F	106.162,91	41,48	4.403.424,97	4.403.424,97	EUR
C.RAI.P.I. - CONSERVATIVO	AC	05/07/2017	05/07/2017	IT0005158727	ANIMA VALORE GLOBALE-B	110.405,80	39,88	4.403.424,97	4.403.424,97	EUR
C.RAI.P.I. - CONSERVATIVO	AC	13/07/2017	13/07/2017	IT0005158727	ANIMA VALORE GLOBALE-B	47.529,71	39,98	1.900.000,00	1.900.000,00	EUR
C.RAI.P.I. - CONSERVATIVO	AC	12/09/2017	12/09/2017	IT0005158727	ANIMA VALORE GLOBALE-B	48.614,49	39,08	1.900.000,00	1.900.000,00	EUR
C.RAI.P.I. - CONSERVATIVO	AC	04/10/2017	04/10/2017	IT0005158727	ANIMA VALORE GLOBALE-B	18.782,13	40,46	759.999,99	759.999,99	EUR
C.RAI.P.I. - CONSERVATIVO	VC	08/11/2017	13/11/2017	IT0005158727	ANIMA VALORE GLOBALE-B	9.200,00	40,33	371.035,46	371.035,46	EUR



C.RAI.P.I.

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

TAB.2 COMPARTO CONSERVATIVO - OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE AL 31/12/2017- ANIMA SGR -

den_portafoglio	cod_isin	den_strumento_finanziario	saldo	imp_valore	emittente	conflitto di in cod_divisa
C.RAI.P.I - CONSERVATIVO	DE0000419524	DEUTSCHE BANK AG 18/03/2019 1	800.000,00	809.104,00	Deutsche Bank AG	Conflitto di inte EUR
C.RAI.P.I - CONSERVATIVO	IT0005158727	ANIMA VALORE GLOBALE-B	216.132,12	8.944.195,56	Anima SGRpa	Conflitto di inte EUR



C.RAI.P.I.

Fondo Pensione dei dipendenti della IRI
Rete Istruzione Italiana S.p.A. e delle altre società del Gruppo IRI

TAB. 4 COMPARTO CONSERVATIVO - OPERAZIONI IN CONFLITTO D'INTERESSE al 31/12/2017 - MATRIS -

ISIN	OCIC	24/12/2017	OCIC
FR0013556174	FUNDICFONDS VALEURS DU JAPON HIC (EUR)	1.461.707,00	FUNDICFONDS VALEURS DU JAPON HIC (EUR)
LU0411366037	LOOMIS SAYLES GLOBAL CREDIT FUND HIC (EUR)	9.221.360,00	LOOMIS SAYLES GLOBAL CREDIT FUND HIC (EUR)
LU0258450641	LOOMIS SAYLES US RESEARCH FUND HIC (EUR)	2.752.535,00	LOOMIS SAYLES US RESEARCH FUND HIC (EUR)
FR0011010149	MATRIS ACTIONS US GROWTH HIC (EUR)	706.500,00	MATRIS ACTIONS US GROWTH HIC (EUR)
FR0010948463	MATRIS ACTIONS EURO IC (EUR)	2.837.459,24	MATRIS ACTIONS EURO IC (EUR)
FR0010744634	MATRIS ACTIONS SMALL & MID CAP EURO IC (EUR)	1.848.304,40	MATRIS ACTIONS SMALL & MID CAP EURO IC (EUR)
	TOTALE (EUR)	38.827.955,64	TOTALE (EUR)



C.R.A.I.P.I.

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

TAB.5 COMPARTO BILANCIATO - OPERAZIONI CONFLITTO D'INTERESSE 2017- EURIZON -

Partecipazione	data operazione	Data vendita	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Debito	Prezzo	CV/Val
676098	01/02/2017	06/02/2017	VEN	LU0130322976	EEF EQUITY JAPAN-I	EURIZON CAPITAL SA	4.788.195	EUR	85,2100000	408.002,10
676098	23/02/2017	28/02/2017	ACQ	IT0005239535	VENBAN 17/02.20 0.5%	VENETO BANCA SPA/OLD	100.000.000	EUR	98,9500000	98.985,91
676098	23/02/2017	28/02/2017	ACQ	IT0005239535	VENBAN 17/02.20 0.5%	VENETO BANCA SPA/OLD	200000	EUR	98,551	197173,82
676098	20/02/2017	23/02/2017	ACQ	IT0005238859	VKCN 17/02.20 0.5%	BANCA POPOLARE DI VICENZA	300000	EUR	98,691	296155,87
676098	23/02/2017	27/02/2017	VEN	IT0005238859	VKCN 17/02.20 0.5%	BANCA POPOLARE DI VICENZA	200000	EUR	98,755	197576,3
676098	28/04/2017	03/05/2017	VEN	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	11.027.000	EUR	14,6186000	161.118,70
676098	28/04/2017	03/05/2017	VEN	IT0001031084	BANCA GENERALI SPA	BANCA GENERALI SPA	1.226.000	EUR	26,3776000	32.322,77
676098	06/04/2017	10/04/2017	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	1.875.000	EUR	2,5091000	4.702,44
676098	28/04/2017	03/05/2017	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	114.433.000	EUR	2,6915000	307.842,42
676098	19/04/2017	24/04/2017	ACQ	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	13.388.753	EUR	111,7600000	1.496.327,00
676098	19/04/2017	24/04/2017	VEN	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	15.162.553	EUR	96,9100000	1.469.403,01
676098	19/04/2017	24/04/2017	VEN	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	1.201.226	EUR	244,9400000	294.228,30
676098	10/04/2017	12/04/2017	VEN	X51246144650	INTESA 15/06.20 FR	INTESA SANPAOLO SPA	500.000.000	EUR	101,2510000	506.535,00
676098	10/04/2017	19/04/2017	ACQ	X51599167589	ISPIM 17/04.22 FR	INTESA SANPAOLO SPA	1.300.000.000	EUR	99,8500000	1.298.050,00
676098	19/05/2017	23/05/2017	ACQ	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	13.303.000	EUR	15,2134000	202.474,93
676098	25/05/2017	29/05/2017	VEN	IT0000062072	ASSICURAZIONI GENERALI	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	13.303.000	EUR	14,4004000	191.482,31
676098	19/05/2017	23/05/2017	ACQ	IT0001031084	BANCA GENERALI SPA	BANCA GENERALI SPA	1.612.000	EUR	28,1110000	45.335,32
676098	25/05/2017	29/05/2017	VEN	IT0001031084	BANCA GENERALI SPA	BANCA GENERALI SPA	1.612.000	EUR	27,4944000	44.301,03
676098	30/05/2017	01/06/2017	VEN	X50863907522	ASSICURAZIONI 12/12.42 FR	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	200.000.000	EUR	121,7500000	250.761,64
676098	19/05/2017	23/05/2017	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	150.433.000	EUR	2,8006000	421.492,25
676098	25/05/2017	29/05/2017	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	150.433.000	EUR	2,6535000	398.994,34

Portafoglio	data operazione	Data vendita	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CVM
676098	12/05/2017	17/05/2017	VEN	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	1.533,831	EUR	290,1000000	444.964,37
676098	12/05/2017	17/05/2017	VEN	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	13.388,753	EUR	119,1200000	1.594.868,26
676098	05/05/2017	10/05/2017	VEN	LU0365358570	EPSF EMERG.BOND TR-I	EURIZON CAPITAL SA	5.623,823	EUR	139,9900000	787.278,98
676098	03/05/2017	05/05/2017	VEN	XS1057822766	INTESA SAN PAOLO 14/04.19	INTESA SANPAOLO SPA	400.000,000	EUR	101,4000000	405.735,62
676098	07/06/2017	09/06/2017	VEN	XS1599167589	ISPIM 17/04.22 FR	INTESA SANPAOLO SPA	400.000,000	EUR	100,5620000	402.598,77
676098	15/06/2017	19/06/2017	VEN	XS1599167589	ISPIM 17/04.22 FR	INTESA SANPAOLO SPA	200.000,000	EUR	100,7360000	201.681,77
676098	12/07/2017	17/07/2017	ACQ	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	2.886,675	EUR	286,9700000	828.389,00
676098	12/07/2017	17/07/2017	ACQ	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	12.033,790	EUR	96,2700000	1.158.493,00
676098	12/07/2017	17/07/2017	ACQ	LU0365358570	EPSF EMERG.BOND TR-I	EURIZON CAPITAL SA	29.558,239	EUR	140,0100000	4.138.449,00
676098	20/07/2017	25/07/2017	ACQ	LU0365358570	EPSF EMERG.BOND TR-I	EURIZON CAPITAL SA	29.828,612	EUR	140,0800000	4.178.392,00
676098	12/07/2017	17/07/2017	ACQ	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	19.690,394	EUR	232,4500000	4.970.840,00
676098	24/08/2017	28/08/2017	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	62891	EUR	2,86	179949,2
676098	01/08/2017	04/08/2017	VEN	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	577,566	EUR	286,38	165346,08
676098	01/08/2017	04/08/2017	VEN	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	1728,037	EUR	95,71	165390,42
676098	09/08/2017	14/08/2017	VEN	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	10305,753	EUR	96,37	993165,42
676098	20/09/2017	22/09/2017	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	1.704,000	EUR	2,9317000	4.998,12
676098	25/09/2017	27/09/2017	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	64.595,000	EUR	2,9754000	192.109,47
676098	25/09/2017	28/09/2017	VEN	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	2.309,309	EUR	285,6700000	659.700,30
676098	12/09/2017	15/09/2017	ACQ	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	9.856,740	EUR	121,8299965	1.198.410,00
676098	29/09/2017	04/10/2017	VEN	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	19.690,394	EUR	255,4100000	5.029.123,53
676098	21/09/2017	25/09/2017	VEN	XS1599167589	ISPIM 17/04.22 FR	INTESA SANPAOLO SPA	100.000,000	EUR	102,4060000	102.523,11
676098	15/12/2017	20/12/2017	VEN	LU0365358570	EPSF EMERG.BOND TR-I	EURIZON CAPITAL SA	443,381	EUR	140,5800000	62.330,50
676098	01/12/2017	06/12/2017	ACQ	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	4.811,289	EUR	261,9400000	1.260.269,00
676098	12/12/2017	15/12/2017	ACQ	LU1384266539	EU OPP FLESSIBILE IDX	EURIZON CAPITAL SA	43.041,176	EUR	99,9600000	4.302.396,00



C.RAI.P.I.

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

TAB. 6 COMPARTO BILANCIATO - OPERAZIONI CONFLITTO D'INTERESSE AL 31/12/2017- EURIZON -

ISIN	DESCRIZIONE	CONTROVALORE
LU0457148020	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	1.283
XS1599167589	INTESA SANPAOLO SPA 19/04/2022 FLOATI	615
LU1384266539	EURIZON OPP-OBBLIZ FLESS-IDX	16.842
LU0365358570	EPSILON FUND-EMG BND T-I	8.237
	TOTALE EURIZON (EUR)	26.977

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 2017

Signori Delegati, il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, che l'Organo amministrativo ha approvato in data 28 marzo 2018 e sottopone alla Vostra approvazione è stato regolarmente consegnato al Collegio Sindacale in pari data. Il documento è composto da Stato Patrimoniale, Conto Economico, Nota Integrativa ed è corredato da una relazione del Consiglio di Amministrazione sulle attività svolte dal Fondo.

Premessa

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017, ha svolto le funzioni di vigilanza previste dagli artt. 2403 e ss. c.c.

L'attività di revisione legale e controllo contabile del Bilancio al 31 dicembre 2017, 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 2016-2018.

La presente relazione viene emessa ai sensi dell'art. 2429, comma 2, c.c.

Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017 la nostra attività è stata ispirata alle disposizioni di legge e alle Norme di comportamento del Collegio Sindacale emanate dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili.

Abbiamo vigilato sull'osservanza della legge e dello Statuto, sul rispetto dei principi



di corretta amministrazione e sul rispetto di quanto prescritto dalla normativa istitutiva e regolamentare sui Fondi Pensione Negoziati e dalle relative circolari emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (C.O.V.I.P.).

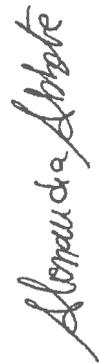
Abbiamo partecipato alle Assemblee dei Delegati ed alle riunioni del Consiglio di Amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili, non abbiamo rilevato violazioni della legge e dello Statuto e della prassi della Commissione di Vigilanza, né operazioni manifestamente imprudenti, azzardate, in potenziale conflitto di interesse o tali da compromettere l'integrità del patrimonio destinato alle prestazioni. Abbiamo altresì vigilato sulla coerenza e compatibilità dell'attività del Fondo con il suo scopo previdenziale e con le relative disposizioni di legge.

Abbiamo acquisito dal Presidente del Consiglio di Amministrazione, durante le riunioni svolte, informazioni sul generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione. Abbiamo ricevuto periodicamente e analizzato i rendiconti trasmessi dalle società di gestione e dallo studio di consulenza attuariale e finanziaria.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo e del sistema amministrativo-contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo a rappresentare correttamente i fatti di gestione e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo vigilato sulla tempestività e correttezza degli adempimenti prescritti dalla legge e dalla prassi dell'organo di vigilanza COVIP e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni da riferire.

La Società di Revisione, nel corso delle riunioni e dallo scambio di informazioni



reciproche sugli accertamenti effettuati, non ha comunicato al Collegio l'esistenza di fatti censurabili, né sono state riscontrate anomalie che abbiano reso necessario procedere ad ulteriori approfondimenti.

Non sono pervenute denunce dai soci ex art. 2408 c.c.

Nel corso dell'esercizio non sono stati rilasciati dal Collegio Sindacale pareri previsti dalla legge.

Nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi altri fatti significativi tali da richiederne la menzione nella presente relazione.

Osservazioni in ordine al Bilancio d'esercizio

Il progetto di Bilancio al 31 dicembre 2017 segue l'impostazione prescritta dalle norme di legge ed è redatto, pur in assenza di un obbligo in tal senso, conformemente ai principi contenuti nella delibera COVIP del 17 giugno 1998, e successive modificazioni. I criteri di valutazione adottati, rispettano tutti i principi contabili e civilistici e risultano omogenei con quelli utilizzati negli anni precedenti.

Il Bilancio sottoposto alla Vostra approvazione, rispetta quindi tutte le norme che ne disciplinano la redazione.

La gestione del patrimonio prevede tre "comparti":

- il comparto "Garantito": destinato ad accogliere il TFR dei cosiddetti "silenti";
- il comparto "Conservativo", pensato per gli iscritti con una bassa tolleranza al rischio che hanno come obiettivo primario la conservazione del capitale;
- il comparto "Bilanciato", pensato per gli iscritti con una tolleranza al rischio media e che hanno come obiettivo la realizzazione di maggiori rendimenti.

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di predisporre un Bilancio consolidato comprendente le risultanze economico patrimoniali dei singoli comparti e un



Alessandra Abate

Fosslerico



Bilancio per ogni singolo comparto.

Di seguito è riportata la sintesi dei dati del Bilancio consolidato.

Stato Patrimoniale Consolidato

Attivo (importi in migliaia di Euro)	2017	2016
Investimenti diretti	8.873	8.403
Investimenti in gestione	316.775	308.103
Attività della gestione amministrativa	4.127	4.382
Crediti di imposta	-	-
Totale Attività	329.775	320.888

Passivo (importi in migliaia di Euro)	2017	2016
Passività della gestione previdenziale	3.916	3.193
Passività della gestione finanziaria	328	279
Passività della gestione amministrativa	254	385
Debiti di imposta	1.006	725
Totale Passività	5.504	4.581
Attivo netto destinato alle prestazioni	324.271	316.307

Conto Economico Consolidato

Risultati economici Consolidati (importi in migliaia di Euro)	2017	2016
Saldo della gestione previdenziale	3.944	10.291
Risultato della gestione finanziaria diretta	252	- 177
Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.334	7.190
Oneri di gestione	-548	- 445
Saldo della gestione amministrativa	-13	- 15
Imposta sostitutiva	-1.005	- 725
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	7.964	16.119

La società incaricata della revisione legale dei conti, nella propria relazione ha espresso un giudizio privo di rilievi al progetto di Bilancio al 31 dicembre 2017.

Alonau da Abete

Rossini

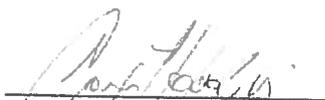
Conclusioni

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 2017 e nei documenti ad esso allegati, sono coerenti, chiare ed attendibili.

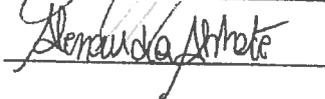
Sempre sulla base delle informazioni raccolte, il Collegio concorda con il giudizio emesso dalla Società di Revisione e, per quanto di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2017.

Il Collegio sindacale

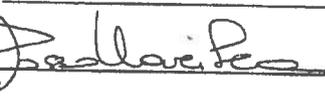
Dott. Carmine Ippoliti



Dott.ssa Alessandra Abbate



Dott. Matteo Crispi



Dott.ssa 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 2017



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 sulla revisione contabile del bilancio d'esercizio

Giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI – C.RAI.P.I. (di seguito C.RAI.P.I.), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2017 e dal conto economico per l'esercizio chiuso a tale data e dalla nota integrativa.

A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria della C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2017 del risultato economico per l'esercizio chiuso a tale data in conformità alle norme italiane che ne disciplinano i criteri di redazione.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia). Le nostre responsabilità ai sensi di tali principi sono ulteriormente descritte nella sezione *Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio* della presente relazione. Siamo indipendenti rispetto alla C.RAI.P.I. in conformità alle norme e ai principi in materia di etica e di indipendenza applicabili nell'ordinamento italiano alla revisione contabile del bilancio. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Responsabilità degli amministratori e del collegio dei revisori 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 e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20140 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.800.000,00 I.v., C.F. e P.IVA e Reg. Inup. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119641 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: Ancona 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - Bari 70122 Via Abate Giunna 72 Tel. 0805640211 - Bologna 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - Brescia 25123 Via Borgo Pietro Wuhret 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. 08126181 - Padova 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - Palermo 90141 Via Marechese Ugo 60 Tel. 091349737 - Parma 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - Pesera 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - Roma 00154 Largo Fochietti 29 Tel. 06570251 - Torino 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - Trento 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - Treviso 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - Trieste 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0402480781 - Udine 33100 Via Poscolle 43 Tel. 043225789 - Varese 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332285039 - Verona 37135 Via Francia 21/C Tel. 0458263001 - Vicenza 36100 Piazza Pontelaudolfo 9 Tel. 0444393311

www.pwc.com/it



necessaria per consentire la redazione di un bilancio che non contenga errori significativi dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali.

Gli amministratori sono responsabili per la valutazione della capacità della C.RAI.P.I. di continuare ad operare come un'entità in funzionamento e, nella redazione del bilancio d'esercizio, per l'appropriatezza dell'utilizzo del presupposto della continuità aziendale, nonché per una adeguata informativa in materia. Gli amministratori utilizzano il presupposto della continuità aziendale nella redazione del bilancio d'esercizio a meno che abbiano valutato che sussistono le condizioni per la liquidazione della C.RAI.P.I. o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il Collegio dei revisori ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria della C.RAI.P.I..

Responsabilità della società di revisione per la revisione contabile del bilancio d'esercizio

I nostri obiettivi sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio d'esercizio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia) individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche prese dagli utilizzatori sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità ai principi di revisione internazionali (ISA Italia), abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno;
- abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della C.RAI.P.I.;



- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori, inclusa la relativa informativa;
- siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte degli amministratori del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della C.RAI.P.I. di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della presente relazione. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la C.RAI.P.I. cessi di operare come un'entità in funzionamento;
- abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio d'esercizio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, identificati ad un livello appropriato come richiesto dagli ISA Italia, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Relazione su altre disposizioni di legge e regolamentari

Giudizio ai sensi dell'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010

Gli amministratori della C.RAI.P.I. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2017, incluse la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità alle norme di legge.

Abbiamo svolto le procedure indicate nel principio di revisione (SA Italia) n° 720B al fine di esprimere un giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio d'esercizio della C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2017 e sulla conformità della stessa alle norme di legge, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2017 ed è redatta in conformità alle norme di legge.



Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 39/2010, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione dell'impresa e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 9 aprile 2018

PricewaterhouseCoopers SpA

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Luca Bonvino', is written over a circular blue stamp.

Luca Bonvino
(Revisore legale)

ERRATA CORRIGE

Nel Bilancio d'Esercizio CRAIPI al 31.12.2017 vengono apportate le seguenti correzioni di errori materiali:

- Nella Relazione sulla Gestione, paragrafo 6, "Gestione Previdenziale" alla pagina 21, secondo periodo, seconda riga ove è scritto "..il 29,43%.." deve leggersi "**..il 36,76%.**"
- Nella Relazione sulla Gestione, paragrafo 6, "Gestione Previdenziale" alla pagina 21, secondo periodo, seconda riga ove è scritto "..il 27,82%.." deve leggersi "**..il 16,80%.**"
- Nella Relazione sulla Gestione, paragrafo 6, "Gestione Previdenziale" alla pagina 21, secondo periodo, terza riga ove è scritto "..il 42,75%.." deve leggersi "**..il 46,44%.**"

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

