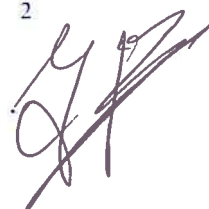


**CASSA DI PREVIDENZA – FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI
DELLA RAI RADIOTELEVISIONE ITALIANA SOCIETA' PER AZIONI
E DELLE ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI**

C.RAI.P.I.

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2019

Viale G. Mazzini, 14 - 00195 Roma

ORGANI DEL FONDO**Esercizio 2019****CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE****Presidente****BOCCIA Franco Raimondo****Consiglieri****ALLOGGIA Amedeo****ASCI Francesca****BARBANERA Roberto****BULLETTI Ottavio****DE MICHELI Giuseppe****DESARIO Annalisa****PARACCHINI Enrico****COLLEGIO DEI REVISORI****Presidente****IPPOLITI Carmine****Revisori effettivi****IPPOLITI Carmine****ABBATE Alessandra****PERA Roberto****ROSSO Marilena****Responsabile del Fondo****DESARIO Annalisa****Società di Revisione****PricewaterhouseCoopers S.p.A.****Esercizio 2018****CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE****Presidente****BOCCIA Franco Raimondo****Consiglieri****ALLOGGIA Amedeo****ASCI Francesca****BARBANERA Roberto****BULLETTI Ottavio****DE MICHELI Giuseppe****DESARIO Annalisa****PARACCHINI Enrico (dal 2.10.2018)****COLLEGIO DEI REVISORI****Presidente****IPPOLITI Carmine****Revisori effettivi****ABBATE Alessandra****CRISPI Matteo (sino al 26.11.2018)****PERA Roberto (dal 27.2.2019)****ROSSO Marilena****Responsabile del Fondo****DESARIO Annalisa****Società di Revisione****PricewaterhouseCoopers S.p.A.**

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

Viale G. Mazzini, 14 - 00195 Roma

C.F. 96142650587

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

Indice

RELAZIONE AL BILANCIO

1 - STATO PATRIMONIALE

2 - CONTO ECONOMICO

3 - NOTA INTEGRATIVA

INFORMAZIONI 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 2019

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 2019-2021 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. L'Assemblea dei Delegati nella riunione del 18.4.2019, in base al parere motivato del Collegio dei Revisori, ha confermato l'incarico di revisione legale dei conti alla Società PricewaterhouseCoopers S.p.A. per il suddetto triennio 2019-2021.

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 di 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.

Le attività di Banca Depositaria sono svolte da DEPObank, Banca Depositaria Italiana S.p.A. con sede in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1.

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 con durata triennale e scadenza prevista nel mese di luglio 2019.

Il CdA nella riunione del 6.6.2019 ha deliberato la proroga dei mandati di gestione con le Società Natixis, Anima ed Eurizon sino alla data del 31.12.2020. In attuazione di detta delibera sono stati sottoscritti con le stesse Società gli atti di proroga dei mandati di gestione sino al 31.12.2020.

Il CdA nella riunione del 18.3.2019 ha ritenuto di verificare con la Compagnia Helvetia la possibilità di prorogare alle medesime condizioni la Polizza Assicurativa Helvetia n. 88/511 che accoglie il TFR dei c.d. "silenti", in scadenza al 31.12.2019. La Compagnia ha accolto la richiesta ed il CdA nella riunione del 8.7.2019 ha approvato la proposta della stessa Compagnia di proroga alle medesime condizioni. In data 15.7.2019, quindi, è stata sottoscritta la proroga della Polizza, alle medesime condizioni, sino al 31.12.2021.

La Convenzione per l'erogazione della rendita agli iscritti stipulata in data 3 dicembre 2012 con la compagnia Helvetia Assicurazioni S.p.A. in conformità alle norme vigenti in materia, è scaduta il 31.12.2019. La Convenzione e le Appendici sono disponibili sul sito www.craipi.it.

Il CdA ha adottato le iniziative necessarie per pervenire alla stipula di una nuova Convenzione per l'erogazione delle rendite.

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 2019²

Nel 2019 l'economia globale ha registrato un tasso di crescita meno marcato rispetto all'anno precedente. Nel quarto trimestre del 2019 il commercio mondiale ha mostrato segnali di ripresa da attribuirsi principalmente all'attenuazione delle dispute commerciali tra Stati Uniti e Cina che, nel mese di dicembre, hanno stipulato un primo accordo commerciale (phase-one deal). Tuttavia, le prospettive di crescita dell'attività economica e del commercio mondiale restano deboli a causa del permanere delle tensioni geopolitiche, in particolare tra Stati Uniti e Iran. Dopo il rallentamento che ha caratterizzato la prima metà del 2019, l'attività economica mondiale ha dimostrato segni di ripresa, nonostante il permanere della debolezza dell'attività manifatturiera e delle incertezze connesse alla Brexit. I più recenti dati, registrati a ottobre e novembre, segnalano una nuova fase di risalita del PIL mondiale che, esclusa l'Area Euro, è in aumento seppur in misura moderata.

Nell'area Euro, l'attività economica ha subito un calo pressoché costante dovuto alla debolezza del settore industriale manifatturiero che ha particolarmente impattato su Germania e Italia. Nelle proiezioni formulate nel mese di dicembre dagli esperti dell'Eurosistema, la crescita del PIL in termini reali nell'area Euro è stimata pari all'1,1% nel 2020, all'1,4% nel 2021 e all'1,4% nel 2022. Rispetto alle previsioni elaborate dagli esperti della BCE nel mese di settembre, si tratta di stime al ribasso per il 2020.

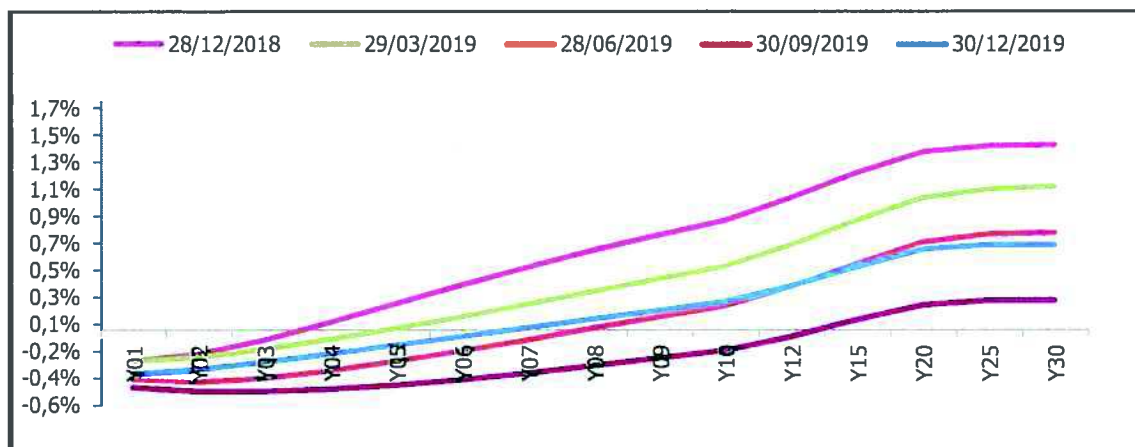
L'indebolimento dell'attività economica ha accresciuto i rischi di un ribasso dell'inflazione (CPI) che, nell'area euro, continua a mantenersi su livelli lontani dal valore target del 2%. Nello specifico, pur restando su valori positivi, nel 2019 il tasso d'inflazione CPI si è ridotto principalmente per effetto del calo della componente energetica; nella zona Euro, l'inflazione è scesa portandosi a fine anno all'1,20%.

Le proiezioni formulate a dicembre 2019 dagli esperti della BCE prevedono un'inflazione media annua nell'area Euro pari all'1,1% nel 2020, all'1,4% nel 2021 e all'1,6% nel 2022, in leggero aumento rispetto a quanto era stato previsto nel mese di settembre, quanto all'Italia, invece, la stima è pari allo 0,70% per il 2020 e all'1,10% per il 2021.

In Italia, l'attività economica è rimasta pressoché stazionaria nel quarto trimestre, prevalentemente a causa della debolezza del settore manifatturiero. Tuttavia, sono proseguiti gli afflussi di capitali dall'estero e l'occupazione è cresciuta. Le proiezioni formulate a dicembre prevedono un incremento del PIL italiano dello 0,5% nel 2020, 0,9% nel 2021 e dell'1,1% nel 2022. Il grafico di seguito riportato illustra l'andamento dai tassi di interesse Euro Interest Rate Swap a partire dal 28.12.2018 fino al 30.12.2019.

² Fonte Dati: Bollettino economico BCE, Numero 8/2019; Bollettino Economico Banca d'Italia 1/2020

Grafico 1: andamenti tassi Euro Interest Swap nel periodo 2018-2019



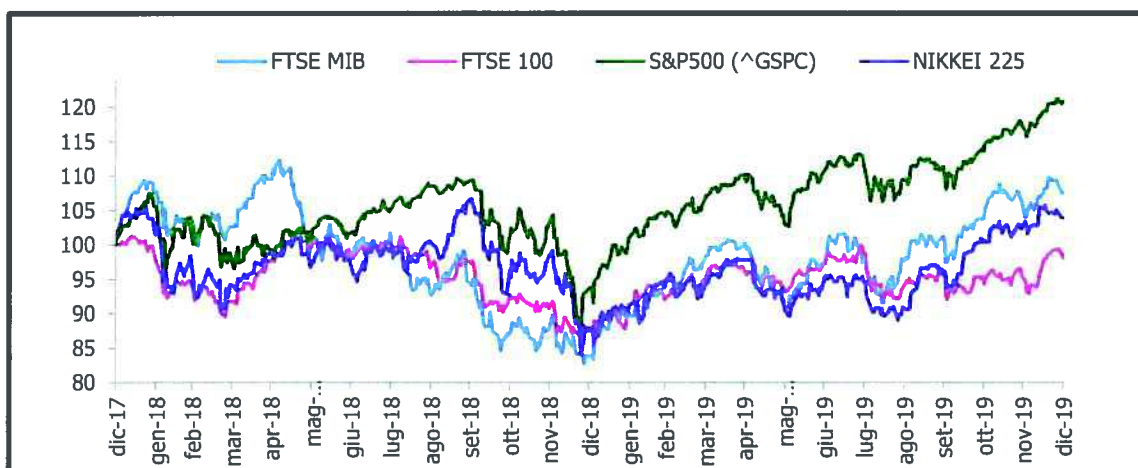
Nei mercati finanziari, i rendimenti a lungo termine delle obbligazioni sono leggermente aumentati in tutte le principali economie avanzate. Nello specifico, il rendimento dei bund tedeschi è cresciuto di 24 bps, attestandosi a -0,20%, mentre il differenziale rispetto ai titoli di stato italiano si è ampliato di 14 bps.

Si è osservato un incremento dei corsi azionari, sia nei paesi avanzati che emergenti, favoriti rispetto alle obbligazioni per effetto dell'orientamento accomodante delle banche centrali e per effetto del rafforzarsi delle attese di un accordo commerciale fra Stati Uniti e Cina.

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 31.12.2017.

Grafico 2: andamento principali indici di borsa internazionali nel periodo 2017-2019

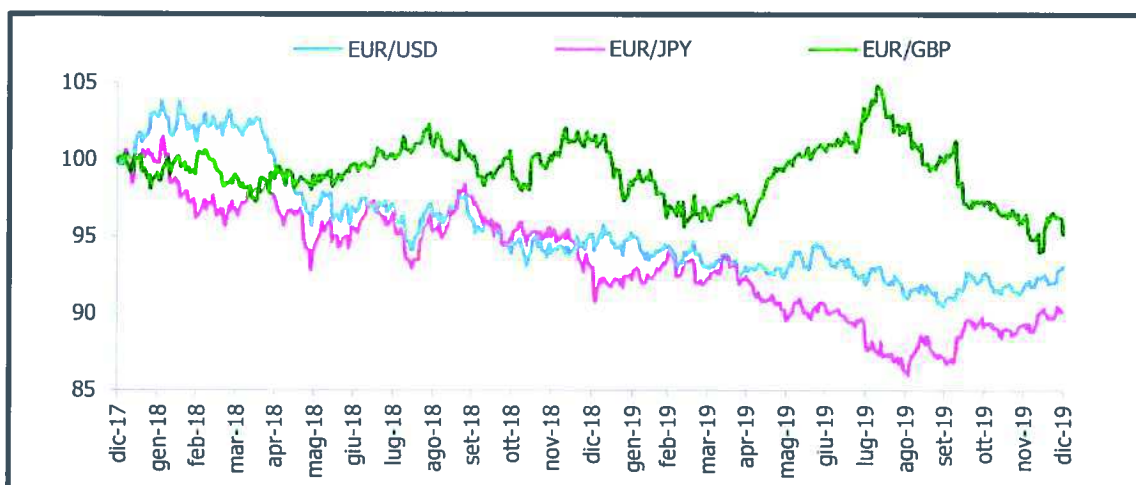
(i dati sono riportati su base 100)



Relativamente ai mercati dei cambi, nel 2019 l'euro si è deprezzato rispetto al dollaro del 2,25%, rispetto allo yen (di circa il 3%) e ancora di più rispetto alla sterlina (del 6%). In particolare, nel quarto trimestre dell'anno, l'euro si è stabilizzato rimanendo sostanzialmente invariato rispetto al dollaro: al 31.12.2019, il cambio euro/dollaro si è attestato intorno all'1,12.

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 31.12.2017.

**Grafico 2: Andamento dei tassi di cambio delle principali valute nel periodo 2017-2019
(i dati sono riportati su base 100)**



3. Sintesi dei dati di Bilancio

Il bilancio CRAIPI al 31.12.2019 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. A differenza di quanto rilevato nel 2018, il risultato economico consolidato del 2019 è positivo e ammonta a 11.828 migliaia di euro (-6.386 migliaia di euro nel 2018). Tale risultato è da attribuirsi in particolar modo alla gestione finanziaria indiretta, particolarmente influenzata dalla situazione finanziaria ed economica favorevole che ha caratterizzato il 2019. Allo stesso modo, il saldo della gestione previdenziale è positivo e ammonta a 2.177 migliaia di euro.

Risultati economici Consolidati <i>(importi in migliaia di euro)</i>	2019	2018	2017
Saldo della gestione previdenziale	2.177	601	3.944
Risultato della gestione finanziaria diretta	512	350	252
Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.507	-8.392	5.334
Oneri di gestione	-1.214	-406	-548
Saldo della gestione amministrativa	-15	-16	-13
Imposta sostitutiva	-2.139	1.477	-1.005
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	11.828	-6.386	7.964

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>	2019	2018	2017
Investimenti diretti in polizze	10.278	9.697	8.873
Investimenti in gestione	321.949	315.696	316.775
Attività della gestione amministrativa	2.467	2.671	4.127
Crediti di imposta	-	1.530	-
Totale Attività	334.694	329.594	329.775

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 (importi in migliaia di euro)	2019	2018	2017
Saldo della gestione previdenziale	406	528	269
Risultato della gestione finanziaria diretta	235	339	252
Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
Oneri di gestione	-	-	-
Saldo della gestione amministrativa	-0,4	-0,4	-0,4
Imposta sostitutiva	-36	-54	-50
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	605	813	471

Attività (importi in migliaia di euro)	2019	2018	2017
Investimenti diretti	10.239	9.634	8.821
Investimenti in gestione	-	-	-
Attività della gestione amministrativa	76	137	77
Crediti di imposta	-	-	-
Totale Attività	10.315	9.771	8.898

- 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 (importi in migliaia di euro)	2019	2018	2017
Saldo della gestione previdenziale	72	- 11.395	905
Risultato della gestione finanziaria diretta	206	8	-
Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.979	- 4.144	3.119
Oneri di gestione	-291	- 298	- 301
Saldo della gestione amministrativa	-10	-10	- 9
Imposta sostitutiva	-1.219	760	- 544
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	5.738	- 15.079	3.170

Attività (importi in migliaia di euro)	2019	2018	2017
Investimenti diretti	29	47	39
Investimenti in gestione	224.050	224.184	233.036
Attività della gestione amministrativa	1.686	1.768	3.049
Crediti di imposta	-	760	-
Totale Attività	225.765	226.759	236.124

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 (importi in migliaia di euro)	2019	2018	2017
Saldo della gestione previdenziale	1.698	11.468	2.770
Risultato della gestione finanziaria diretta	71	3	-
Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.529	-4.248	2.216
Oneri di gestione	-923	-108	-248
Saldo della gestione amministrativa	-4	-5	-3
Imposta sostitutiva	-885	770	-411
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	5.486	7.880	4.324

Attività (importi in migliaia di euro)	2019	2018	2017
Investimenti diretti	10	16	13
Investimenti in gestione	97.898	91.512	83.739
Attività della gestione amministrativa	706	766	1.001
Crediti di imposta	-	770	-
Totale Attività	98.614	93.064	84.753

A partire dal 01/07/2016, in seguito all'istituzione della gestione multicomparto, è stato possibile definire la valorizzazione del patrimonio dei comparti Conservativo e Bilanciato in quote.

In dettaglio nell'esercizio 2019:

- il comparto Conservativo ha realizzato un rendimento al netto delle imposte del 2,59%;
- il comparto Bilanciato ha realizzato un rendimento al netto delle imposte del 4,09%;
- Il comparto Garantito ha realizzato un rendimento al netto delle imposte del 1,96%.

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 2019. 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 2019, disponibile al link https://www.covip.it/wp-content/uploads/Agg_Stat_Dic2019.pdf

Rendimenti⁵ <i>(Valori percentuali)</i>	2019	2018	2017
Fondi pensione negoziali	7,2	-2,5	2,6
Garantito ⁶	2,0	-1,1	0,8
Obbligazionario puro	0,7	-0,6	-0,2
Obbligazionario misto	7,6	-2,4	2,6
Bilanciato	8,5	-2,8	3,1
Azionario	12,3	-5,3	-
Fondi pensione aperti	8,3	-4,5	3,3
Garantito	3,00	-1,8	0,6
Obbligazionario puro	3,7	-0,8	-0,3
Obbligazionario misto	4,2	-1,8	0,4
Bilanciato	9,2	-4,8	3,7
Azionario	14,8	-8	-
PIP "nuovi"			
Gestioni Separate ⁷	1,7	1,7	-
Unit Linked	12,2	-6,5	-
Obbligazionario	2,2	-1,4	-0,7
Bilanciato	9,2	-5,9	3,7
Azionario	18,6	-8,9	
CRAIPI – Unico	-	-	-
CRAIPI – Conservativo	2,59	-1,61	0,97
CRAIPI – Bilanciato	4,09	-3,66	1,87
CRAIPI – Consolidato (al netto polizza silenti)	3,04	-2,22	1,21
CRAIPI – conferimento tacito TFR	1,96	2,98	2,25
Rivalutazione del TFR⁸	1,5	1,9	1,7

I dati evidenziano per il 2019 rendimenti positivi per tutti i fondi pensione, superiori al rendimento del TFR che si è rivalutato, al netto delle imposte, dell'1,5%.

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.

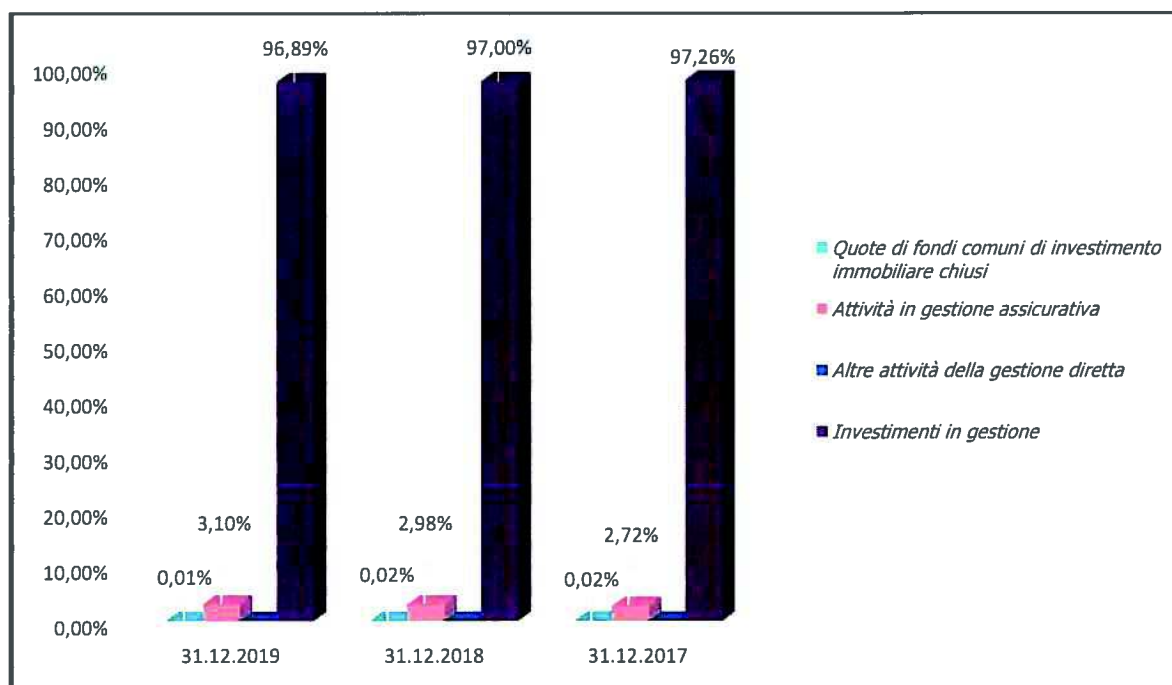
⁷ I rendimenti delle Gestioni Separate nel 2019 sono in parte stimati

⁸ 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 31.12.2019 ammonta a 330.650 migliaia di euro (323.521 migliaia di euro nel 2018).

Investimenti <i>(importi in migliaia di euro)</i>	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
a) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	40	63	52
b) Attività in gestione assicurativa	10.239	9.634	8.820
c) Altre attività della gestione diretta	-	-	-
d) Investimenti in gestione (al netto di ratei/risconti/altre attività)	320.371	313.824	315.172
Totale investimenti	330.650	323.521	324.044



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 39,54 migliaia di euro 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 29,46 migliaia di euro mentre al comparto Bilanciato sono state attribuite le restanti quote per un valore di 10,08 migliaia di euro. 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 nette affidate ai gestori del Comparto Conservativo (Natixis e Anima) e del Comparto Bilanciato (Eurizon), rispettivamente per 222.647 migliaia di euro e 97.724 migliaia di euro, per un totale di 320.371 migliaia di euro.

Comparto Garantito

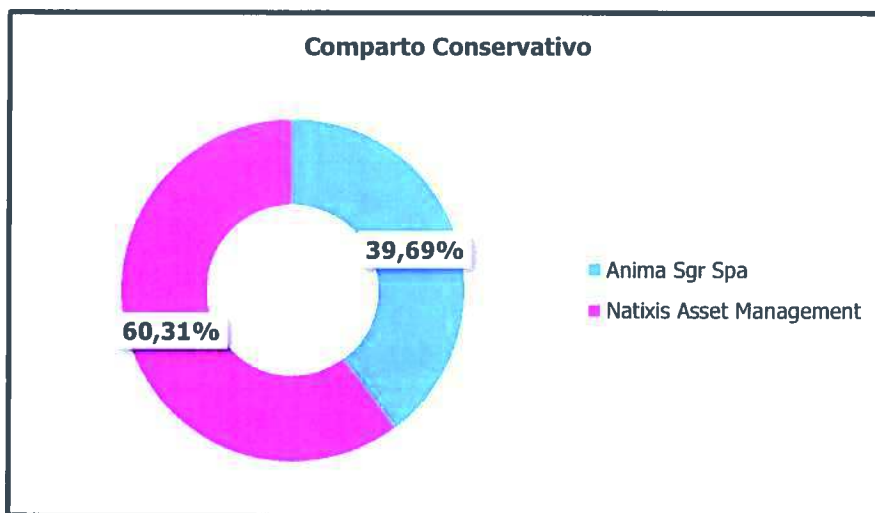
Il comparto Garantito accoglie il TFR dei c.d. silenti con investimento assicurativo delle risorse nella Polizza Helvetia 88 – 511, con un patrimonio complessivo di 10.239 migliaia di euro. Nell'anno 2019 l'importo del premio versato è stato pari a 995 migliaia di euro. Sul premio versato non ci sono costi di caricamento. Il rendimento della gestione separata riconosciuto dalla Compagnia è stato pari al 2,40%.

Comparto Conservativo

Il comparto Conservativo accoglie gli investimenti finanziari in linea con il profilo rischio/rendimento del comparto. I contributi destinati al comparto, con decorrenza dal mese di settembre 2017, sono 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 2019.



Nel dettaglio:

Natixis, al 31.12.2019 il portafoglio titoli gestito ammonta a 134.223⁹ migliaia di euro. Si riporta nella tabella sottostante il dettaglio della composizione per *asset class* alla data di valutazione:

(importi in migliaia di euro)

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	37.190	75.296	-	112.486
Quote di OICR	-	21.174	-	-
Depositi bancari	563	-	-	-
Totale	37.753	96.470	-	134.223

La composizione del portafoglio titoli per asset class, si caratterizza dalla prevalenza di investimenti in titoli di debito governativo i quali rappresentano l'83,81% del totale investito. La liquidità, pari a 563 migliaia di euro, rappresenta lo 0,42% delle risorse gestite, infine il restante 15,78% è investito in Fondi.

La totalità degli investimenti, come riportato nella tabella sottostante, è in valuta europea.

(importi in migliaia di euro)

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	112.486	21.174	563	134.223

Nella tabella che segue, si riportano le posizioni che alla data di chiusura dell'esercizio 2019 risultano in una situazione di conflitto di interessi per il gestore Natixis.

Natixis (importi in migliaia di euro)

ISIN	DESCRIZIONE	CONTROVALORE
FR0010144634	ACTS SM&MD CAP EUR-I C EUR	1.838
FR0011556174	FRUCTIFNDS VALUERS DU JP-HI	1.078
FR0011010149	NATIXIS ACTIONS US GROWTH-HR	3.907
FR0010948463	OSTRUM ACTIONS EURO-IC	2.094
LU0411266637	LOOMIS SAYLES GLB CRDT-HI E	11.492
LU0258450641	NATIXIS LOOM US RESRC-HI/AEU	765
	TOTALE NATIXIS (EUR)	21.174

Il gestore Natixis ha registrato una performance di portafoglio, al netto delle commissioni di gestione, del 2,72%.

Il monitoraggio del profilo di rischio, per il gestore Natixis, viene effettuato attraverso la *Tracking Error Volatility* (TEV), che secondo quanto stabilito dalle linee di indirizzo del C.d.A., non deve superare il 3% annuo. Il valore della TEV osservato alla data di bilancio, riportato nella tabella sottostante, risulta al di sotto della soglia tollerata.

⁹ Tale valore non tiene conto del rateo titoli, delle commissioni di gestione finanziaria applicate dal gestore e delle commissioni di banca depositaria. Le risorse in gestione comprensive delle suddette informazioni ammontano a 135.066 migliaia di euro.



TEV	31.12.2019
Natixis	0,60%

Anima: alla data di bilancio il portafoglio titoli ammonta a 88.424¹⁰ migliaia di euro, di cui si riporta il dettaglio della composizione per *asset class* nella tabella sottostante.

(importi in migliaia di euro)

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale
Titoli di Stato	18.000	49.324	-	67.324
Titoli di Debito quotati	1.252	8.423	3.271	12.945
Quote di OICR	7.427	-	-	7.427
Depositi bancari	728	-	-	728
Totale	27.407	57.747	3.271	88.424

Il portafoglio a fine esercizio è costituito da obbligazioni per una quota pari al 90,78%. La componente obbligazionaria è rappresentata per lo più da titoli governativi (76,14%), la quota investita in obbligazioni corporate rappresenta il 14,64% del portafoglio gestito, mentre il restante 8,40% del portafoglio è investito nel fondo ANIMA VALORE GLOBALE-B (IT0005158727). La liquidità, pari a 728 migliaia di euro, rappresenta lo 0,82% del totale gestito.

Gli investimenti in valuta europea, come dimostrato nella tabella che segue, rappresentano il 100% del portafoglio titoli.

(importi in migliaia di euro)

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati	Quote di OICR	Depositi bancari	Totale
EUR	67.324	12.945	7.427	728	88.424

Nella tabella che segue, si riportano le posizioni che alla data di chiusura dell'esercizio 2019 risultano in una situazione di conflitto di interessi per il gestore Anima.

Anima (importi in migliaia di euro)

ISIN	DESCRIZIONE	CONTROVALORE
XS1346762641	MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	305
IT0005158727	ANIMA VALORE GLOBALE-B	7.427
XS1538867760	SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	409
	TOTALE ANIMA (EUR)	8.141

Il gestore Anima ha registrato una performance di portafoglio, al netto delle commissioni di gestione, del 3,87%. Il controllo della rischiosità, al pari del gestore Natixis, viene effettuato tramite la *Tracking Error Volatility* (TEV). Anche in questo caso si osserva un valore della TEV al di sotto della soglia tollerata.

¹⁰ Tale valore non tiene conto del rateo titoli, delle commissioni di gestione finanziaria applicate dal gestore e delle commissioni di banca depositaria. Le risorse in gestione comprensive delle suddette informazioni ammontano a 88.894 migliaia di euro.

TEV	31.12.2019
Anima	1,01%

Comparto Bilanciato

Per il comparto Bilanciato, le risorse sono affidate ad un unico gestore, Eurizon, e alla data di chiusura dell'esercizio ammontano a 97.724¹¹ migliaia di euro, con una liquidità pari a 8.369 migliaia di euro (8,56% del totale delle risorse gestite). La composizione per asset class del portafoglio titoli, riportata nella tabella che segue, evidenzia la prevalenza di investimenti in obbligazioni governative, le quali rappresentano il 66,83% del totale investito. I titoli azionari rappresentano circa il 3,67% del portafoglio titoli, mentre la restante porzione di portafoglio, pari al 20,94%, è investita in fondi.

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

(importi in migliaia di euro)

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	45.426	4.818	15.065	-	65.308
Titoli di Capitale quotati	244	3.345	-	-	3.589
Quote di OICR	-	20.458	-	-	20.458
Depositi bancari	8.369	-	-	-	8.369
Totale	54.039	28.621	15.065	-	97.724

L'analisi degli strumenti finanziari in base alla valuta evidenzia la concentrazione di esposizioni in euro che rappresentano il 79,63% del portafoglio investito in titoli. Le esposizioni in dollari rappresentano il 10,35%, e quelle in corone svedesi e dollari canadesi il 10,01% degli impieghi, gli investimenti nelle altre valute non superano lo 0,01% del totale investito.

¹¹ Tale valore non tiene conto del rateo titoli, delle commissioni di gestione finanziaria e over performance applicate dal gestore e delle commissioni di banca depositaria. Le risorse in gestione comprensive delle suddette informazioni ammontano a 97.068 migliaia di euro.

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

(importi in migliaia di euro)

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale Quotati	Quote di OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	45.426	3.589	20.458	8.344,6	77.818
USD	10.108	-	-	3,0	10.111
JPY	-	-	-	0,1	0,1
GBP	-	-	-	2,8	2,8
CHF	-	-	-	1,1	1,1
SEK	4.818	-	-	7,2	4.825
DKK	-	-	-	2,9	2,9
NOK	-	-	-	2,5	2,5
CAD	-	-	-	0,1	0,1
AUD	4.957	-	-	4,4	4.961
Totale	65.308	3.589	20.458	8.368,54	97.724

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, realizzate al 31.12.2019, ammonta a 20.505 migliaia di euro.

Eurizon (importi in migliaia di euro)

ISIN	DESCRIZIONE	CONTROVALORE
IT0000072618	INTESA SANPAOLO	46
LU1559926461	EURIZON SUSTAINABLE GL EQ-X	4.781
LU1559925901	EURIZON FD ITALIAN EQY OPP-X	3.428
LU0457148020	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	3.566
LU0335978515	EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	3.852
LU1559925067	EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	4.831
	TOTALE EURIZON (EUR)	20.505

Il portafoglio ha registrato una performance, nell'esercizio 2019, del 5,98% al netto delle commissioni di gestione ma al lordo delle commissioni di overperformance. Al fine di monitorare il rispetto dei limiti del livello di rischio prefissato, il CdA ha definito nell'ambito delle linee di indirizzo e di mandato, un'analisi di valutazione periodica 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%). Il limite di VaR è stabilito nella misura del 3%. Il VaR del portafoglio titoli alla data di bilancio risulta essere pari al 1,95%.



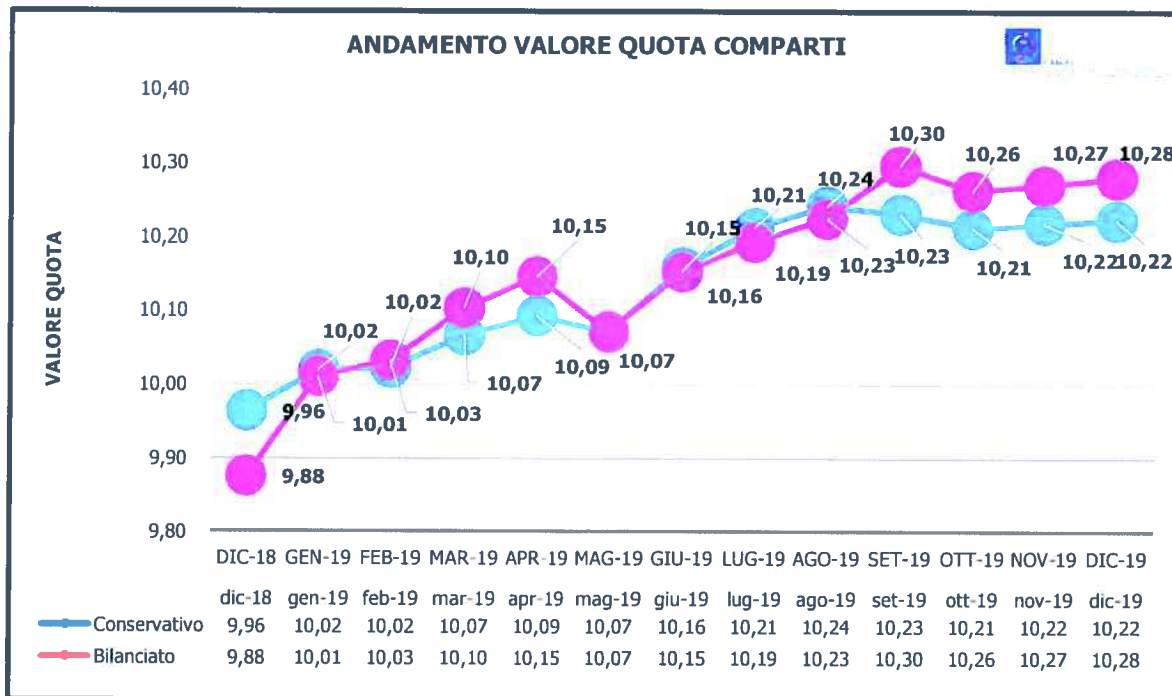
Si riporta nella tabella che segue, il dettaglio del VaR totale di portafoglio per le diverse asset class.

VaR 31.12.2019		
Asset Allocation	Peso	VaR
	100,00%	1,95%
<i>Cash</i>	8,55%	0,00%
<i>Equity</i>	3,67%	0,35%
<i>Funds</i>	20,90%	1,11%
<i>Government Debt</i>	66,88%	0,89%



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 2019 è rappresentato nel grafico che segue:



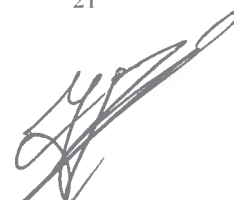
5. Caratteristiche e dinamiche degli aderenti

Alla data del 31.12.2019 gli iscritti alla C.RAI.P.I. sono pari a 7.549 unità, in aumento del 3,6% rispetto al 2018 (7.284 aderenti.) Occorre rilevare che l'incremento è dovuto principalmente all'ingresso nel Fondo di dipendenti assunti con contratto di "apprendistato" a seguito delle politiche attive intraprese da RAI S.p.A. fra il 2018 e il 2019.

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. Si fa notare, per quanto già richiamato in precedenza, un incremento consistente rispetto ai dati degli anni precedenti degli iscritti ricompresi nella fascia di età fra i 20 e i 29 anni.

Iscritti per classi di età e per sesso al 31.12.2019

	<i>Femmine</i>	<i>Maschi</i>	Totale
Inferiore a 20		1	1
tra 20 e 24	7	40	47
tra 25 e 29	37	120	157
tra 30 e 34	87	189	276
tra 35 e 39	182	189	371
tra 40 e 44	301	358	659
tra 45 e 49	500	754	1254
tra 50 e 54	655	1075	1730
tra 55 e 59	640	1032	1672
tra 60 e 64	348	774	1122
65 e oltre	78	182	260
Totale	2.835	4.714	7.549



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 31.12.2019**

	Femmine	Maschi	Totale
<i>Abruzzo</i>	18	48	66
<i>Basilicata</i>	7	41	48
<i>Calabria</i>	18	61	79
<i>Campania</i>	90	307	397
<i>Emilia-Romagna</i>	20	56	76
<i>Friuli-Venezia Giulia</i>	33	77	110
<i>Lazio</i>	1.992	2.589	4.581
<i>Liguria</i>	14	43	57
<i>Lombardia</i>	171	459	630
<i>Marche</i>	16	47	63
<i>Molise</i>	9	19	28
<i>Piemonte</i>	252	470	722
<i>Puglia</i>	21	44	65
<i>Sardegna</i>	15	52	67
<i>Sicilia</i>	27	86	113
<i>Toscana</i>	23	59	82
<i>Trentino-Alto Adige</i>	59	128	187
<i>Umbria</i>	16	52	68
<i>Valle d'Aosta</i>	12	33	45
<i>Veneto</i>	21	41	62
<i>Stato Estero</i>	1	1	2
Totale	2.835	4.714	7.549

Per quanto riguarda le anticipazioni, 410 iscritti attivi hanno ottenuto l'anticipazione nel corso del 2019, dato in calo del 5,92% rispetto al 2018. Inoltre, 43 dipendenti sono usciti dal Fondo riscattando integralmente la propria posizione, mentre i trasferimenti in uscita sono stati 9. Gli iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari risultano 24.

Anticipazioni	2019	2018
Numero totale di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno	410	439
<i>di cui per spese sanitarie</i>	<i>18</i>	<i>23</i>
<i>di cui per l'acquisto prima casa e ristrutturazione</i>	<i>78</i>	<i>78</i>
<i>di cui per ulteriori esigenze</i>	<i>314</i>	<i>338</i>

Riscatti	2019	2018
Numero totale di posizioni individuali riscattate integralmente nell'anno	43	66
<i>di cui: posizioni riscattate integralmente ex art.14, comma 5 del D.lgs 252/2005</i>	<i>23</i>	<i>46</i>
Numero di posizioni individuali riscattate parzialmente nell'anno	<i>0</i>	<i>0</i>
Totale posizioni riscattate nell'anno	<i>43</i>	<i>66</i>

Trasferimenti	2019	2018
Numero di iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari	24	24
Numero di iscritti trasferiti verso altre forme pensionistiche complementari	9	11

I pensionati percettori di pensione integrativa, al 31.12.2019 risultano pari a 926 (mentre nel 2018 erano pari a 976). Nel 2019, inoltre, 170 iscritti hanno percepito la prestazione in forma di capitale, contro i 247 dell'anno precedente. Si tratta in prevalenza degli iscritti che hanno optato per l'erogazione della c.d. R.I.T.A. Rendita Integrativa Temporanea Anticipata, di cui attivate nel 2019, in numero di 49.

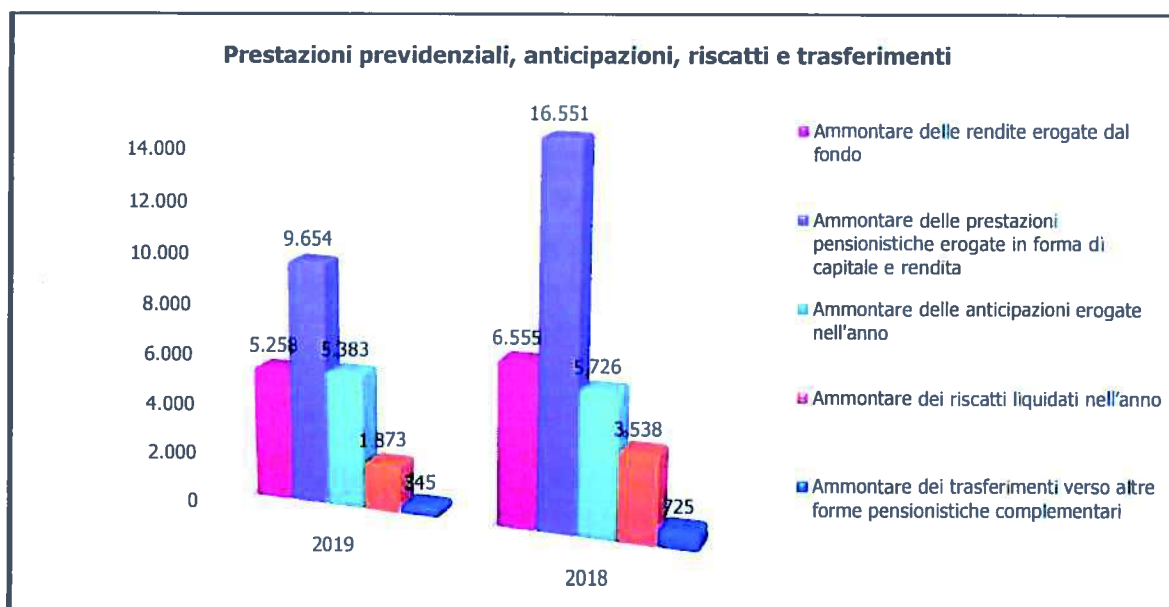
Beneficiari delle prestazioni pensionistiche	2019	2018
Prestazioni in forma di rendita		
Numero totale pensionati percettori di rendite erogate dal fondo	926	976
<i>di cui numero pensionati diretti percettori di rendita</i>	<i>582</i>	<i>622</i>
<i>di cui numero pensionati indiretti percettori di rendita</i>	<i>344</i>	<i>354</i>
Prestazioni in forma di capitale		
Numero totale percettori di prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e /o rendita	170	247



Gestione previdenziale

Nell'anno appena trascorso è stato destinato agli iscritti per l'erogazione di anticipi, riscatti, prestazioni pensionistiche erogate in forma capitale e/o rendita e trasferimenti, un ammontare pari a 17.255 migliaia di euro, contro i 26.541 destinati nel 2018. Dalla tabella seguente, è possibile discernere la natura dei flussi.

Prestazioni previdenziali, anticipazioni, riscatti e trasferimenti (importi in migliaia di euro)	2019	2018
Rendite erogate dal fondo	5.258	6.555
<i>di cui di competenza RAI</i>	<i>5.258</i>	<i>6.555</i>
Prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e/o rendita	9.654	16.551
Anticipazioni erogate nell'anno	5.383	5.726
Riscatti liquidati nell'anno	1.873	3.539
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	345	725
Totale¹²	17.255	26.541



L'importo complessivo delle uscite nel 2019 risulta in calo rispetto al 2018 del 35% passando da 26.541 a 17.255 migliaia di euro. Si osserva una riduzione di tutte le tipologie di prestazione erogate nell'anno legata in particolare sia al minor numero di uscite dal Fondo, sia ad un numero consistente di Aderenti che anziché richiedere la liquidazione integrale del capitale in un'unica soluzione, hanno attivato la c.d. R.I.T..A. riducendo progressivamente il valore della posizione accantonata e continuando a beneficiare dei rendimenti conseguiti dalla gestione Finanziaria.

I flussi previdenziali attivi in ingresso nel Fondo ammontano a 25.158 migliaia di euro a fronte dei 26.669 registrati nel 2018. La contribuzione complessiva è il risultato della somma tra i flussi derivanti dai trasferimenti

¹² Si osserva che il totale delle prestazioni, non considera l'ammontare delle rendite erogate dal fondo, in quanto esclusivamente di competenza RAI.

in ingresso, vale a dire 231 migliaia di euro e la contribuzione prevista pari a 24.927 migliaia di euro, distinta in base alla fonte di finanziamento. In particolare, i contributi a carico dell'Azienda ammontano a 8.523 migliaia di euro, i contributi a carico dei lavoratori ammontano a 4.241 migliaia di euro e per la restante parte del flusso contributivo è finanziato dal versamento delle 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>)	2019	2018
Contributi a carico dell'Azienda	8.523	9.242
Contributi a carico del lavoratore	4.241	4.293
Contributi provenienti dal versamento di quote di TFR	12.162	12.682
<i>di cui derivanti da conferimento tacito</i>	<i>995</i>	<i>1.082</i>
Totale Contributi	24.927	26.217
<i>Trasferimenti in ingresso (importi in migliaia di euro)</i>	<i>231</i>	<i>453</i>
Totale Flussi contributivi	25.158	26.669

Il dato totale evidenzia una flessione dei flussi contributivi rispetto al 2018 del 5,65%.

Tale flessione è dovuta al mancato afflusso dei contributi degli iscritti con retribuzione e percentuali di versamento più elevate che hanno cessato il rapporto di lavoro con RAI a seguito dell'incentivazione all'esodo del 2018 e, solo parzialmente bilanciata dai contributi versati dai nuovi iscritti assunti con il contratto di apprendistato, tipicamente con retribuzioni d'ingresso inferiori.

Si riporta di seguito il riepilogo della gestione previdenziale dell'esercizio 2019:

Ammontare Flussi Contributivi	30.699 ¹³
Ammontare Prestazioni erogate e altre uscite	- 28.522 ¹⁴
Saldo della gestione Previdenziale	2.177

¹³ Si osserva che tale voce comprende i "Trasferimenti in entrata verso altri comparti".

¹⁴ Si osserva che tale voce comprende i "Trasferimenti in uscita verso altri comparti".



6. Gestione amministrativa e fatti rilevanti avvenuti nell'esercizio

In data 17.1.2019 è stato pubblicato nella Gazzetta Ufficiale il D. Lgs. 13.12.2018, n. 147 che ha recepito la Direttiva UE 2016/2341 in materia di previdenza integrativa ed ha modificato il Decreto Legislativo 252/2005. Per la completa attuazione della nuova normativa è prevista l'emanazione di Decreti Ministeriali nonché di circolari da parte di COVIP. In attuazione della nuova normativa si dovrà procedere alle conseguenti modifiche dello Statuto della C.RAI.P.I. con conseguente adeguamento delle strutture organizzative del Fondo.

La COVIP ha emanto in pubblica consultazione gli schemi delle deliberazioni attuative di quanto previsto dal D. Lgs. 13.12.2018, n. 147. In seguito alla pubblicazione da parte di COVIP delle Delibere attuative si dovrà procedere ad una profonda modifica dello Statuto.

Il CdA nella riunione del 7.10.2019 ha indetto, in conformità a quanto previsto dal Regolamento Elettorale (art. 4), l'elezione per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati. Il mandato triennale dell'Assemblea in carica si è completato nel mese di dicembre del 2019. Le elezioni sono state indette per la data del 3 e 4 dicembre 2019. Il CdA nella riunione del 26.11.2019, tenuto conto della richiesta formulata con lettera del 28.10.2019 dalle Parti Istitutive sindacali ed accogliendo la richiesta dalle stesse formulate, ha rinviato l'effettuazione delle elezioni da tenersi nel corso del 2020.

In conformità a quanto previsto dallo Statuto della C.RAI.P.I. nel periodo decorrente dal 1.10.2019 e sino al 30.11.2019 gli iscritti hanno potuto esercitare la facoltà di modificare la scelta del Comparto di investimento. Tale scelta è stata effettuata da 155 iscritti. Gli effetti della modifica esercitata hanno avuto decorrenza dal 1.1.2020.

Nell'anno 2019 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.



7. Fatti rilevanti avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio

Il CdA nella riunione del 5.2.2020 ha deliberato di procedere ad una verifica comparativa tra più Compagnie di Assicurazione per la stipula della nuova Convenzione per l'erogazione delle rendite, invitando le Compagnie Helvetia, Generali, Unipol ed Allianz a formulare un'offerta. In base alle offerte ricevute dalla Compagnia Helvetia e dalla Compagnia Generali il CdA nella riunione del 20.4.2020 ha deliberato di procedere alla stipula delle Convenzioni per l'erogazione delle rendite con entrambe le Compagnie, presentando le offerte distinti profili di interesse per gli iscritti, i quali possono scegliere quelli che realizzano al meglio le specifiche peculiarità individuali.

Nella stessa seduta del 5.2.2020 il CdA, in relazione all'andamento complessivo del mandato di gestione affidato alla Società Eurizon, ha deliberato di verificare con la stessa Società la ridefinizione delle modalità di calcolo delle Commissioni di Over Performance. In forza delle interlocuzioni con la stessa Società, è stato raggiunto con la Società Eurizon un accordo nel mese di aprile del 2020 che ha comportato il pagamento di una somma ridotta a titolo di Commissioni di Over Performance.

In data 11.03.2020, dopo l'adozione delle misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica (COVID-19) di cui al D.L. 23 febbraio 2020 e ai successivi Decreti Legge e DPCM, la COVIP ha emanato la Circolare Prot.n. 1096. In particolare per il settore specifico della previdenza complementare la COVIP con la suddetta Circolare n.1096 dell'11 marzo 2020, consente di:

- a) effettuare le riunioni collegiali a distanza (mediante telecomunicazioni), anche se non previsto espressamente dallo Statuto, invitando altresì gli stessi Fondi ad introdurre tali previsioni negli statuti alla prima occasione utile;
- b) differire l'approvazione del Bilancio d'esercizio 2019 da parte dell'Assemblea al nuovo termine del 30 giugno 2020 (anziché il 30 aprile);
- c) differire il termine previsto per l'invio della Comunicazione Periodica agli iscritti e per il deposito annuale della Nota Informativa.

La situazione legata alla pandemia Covid-19 non ha determinato alcun effetto sui dati patrimoniali ed economici contenuti nel Bilancio del Fondo Pensione al 31 dicembre 2019, in quanto l'evento e le relative conseguenze si sono manifestate successivamente alla data di chiusura.

I valori delle attività e passività al 31 dicembre 2019, nei mesi successivi alla chiusura dell'esercizio, non hanno subito variazioni di rilievo.

L'emergenza epidemologica COVID – 19, ha avuto notevoli riflessi sul quadro macro economico complessivo con una generale crisi dei mercati finanziari. Il CdA monitora costantemente la situazione. Il Fondo non ha subito conseguenze sulla operatività che è pienamente regolare e gli uffici sono stati sempre operativi così come è stato regolare il versamento della contribuzione da parte delle Aziende e degli Iscritti. Inoltre, sulla base delle analisi svolte, il Consiglio di Amministrazione segnala che ad oggi gli impatti sui mercati finanziari e sul più generale contesto macroeconomico non costituiscono un fattore di incertezza circa la capacità del



Fondo di garantire il regolare funzionamento dello stesso e la capacità di erogare le prestazioni previste dallo Statuto.

Roma, 18 maggio 2020

**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		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	10.278.421	9.696.709
20	Investimenti in gestione	321.948.603	315.695.824
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attività della gestione amministrativa	2.467.302	2.671.043
50	Crediti di imposta	-	1.530.487
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		334.694.326	329.594.063

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passività della gestione previdenziale	3.173.407	11.097.602
20	Passività della gestione finanziaria	913.414	166.665
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passività della gestione amministrativa	285.312	391.214
50	Debiti di imposta	608.737	53.765
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.980.870	11.709.246
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	329.713.456	317.884.817
CONTI D'ORDINE		23.686.535	22.788.105
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	14.892.866	13.765.163
	Garanzie ricevute	8.793.669	9.022.942

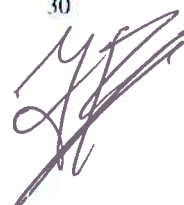


**CASSA DI PREVIDENZA – FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI
DELLA RAI RADIOTELEVISIONE ITALIANA SOCIETA' PER AZIONI E
DELLE ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI**

C.RAI.P.I.

2 – CONTO ECONOMICO (CONSOLIDATO)

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	2.176.714	601.176
20	Risultato della gestione finanziaria	512.091	349.535
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.507.391	-8.392.137
40	Oneri di gestione	-1.213.670	-406.056
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.805.812	-8.448.658
60	Saldo della gestione amministrativa	-14.662	-15.496
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva	13.967.864	-7.862.978
80	Imposta sostitutiva	-2.139.225	1.476.722
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.828.639	-6.386.256



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.

A decorrere dall'anno 2018 è prevista l'erogazione della Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (RITA). La RITA può essere chiesta dagli iscritti che cessano il rapporto di lavoro, che sono prossimi al raggiungimento del diritto alla pensione di vecchiaia e che hanno i requisiti indicati nell'art. 11 comma 4 del D.Lgs 252/2005. Il Regolamento approvato dal CdA in data 24.4.2018 disciplina le modalità di erogazione della RITA. Il Regolamento è disponibile nel sito www.craipi.it.

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.
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 2019, 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" DEPOBANK S.p.A. (già NEXI S.p.A.), 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.

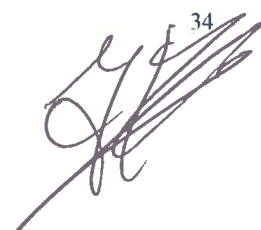
La Banca Depositaria, ferma restando la propria responsabilità, può sub depositare in tutto o in parte il patrimonio del Fondo presso "Monte Titoli S.p.A.", ovvero presso analoghi organismi di gestione accentrata di titoli e presso controparti bancarie internazionali.

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,

34


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.



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

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 in scadenza nel 2019 è stata rinnovata fino al 31.12.2021. 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 2,0% 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
JPEIDHEU EUR 7,50% J.P. Morgan EMBIG Diversified
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
ERL0 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 7.549 (7.284 nell'anno 2018) dipendenti attivi iscritti al Fondo, come da prospetto sottoriportato, ai quali si aggiungono 926 (976 nell'anno 2018) percettori di pensioni integrative, con garanzia della RAI.

Fase di accumulo

	ANNO 2019	ANNO 2018
Aderenti attivi	7.549	7.284
Di cui con conferimento tacito del TFR	442	364
Aziende	4	4

Fase di erogazione diretta

	ANNO 2019	ANNO 2018
Aderenti percettori di rendite	926	976

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

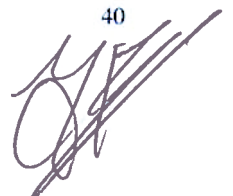
I compensi per i componenti del Consiglio d'Amministrazione e del Collegio dei Revisori non dipendenti RAI e delle altre Società del Gruppo e non iscritti alla C.RAI.P.I. sono a carico della RAI come previsto da Statuto e deliberati dal Consiglio di Amministrazione del Fondo.

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 2019	COMPENSI 2018
AMMINISTRATORI	59.472	62.350
COLLEGIO DEI REVISORI	30.650	24.530

Personale in servizio e spese di gestione amministrativa

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



3.1 RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

3.1.1 – STATO PATRIMONIALE – CONSOLIDATO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	10.278.421	9.696.709
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	39.537	62.904
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	10-r) Investimenti in gestione assicurativa	10.238.884	9.633.805
20	Investimenti in gestione	321.948.603	315.695.824
	20-a) Depositi bancari	9.659.056	35.389.399
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	245.118.100	222.885.579
	20-d) Titoli di debito quotati	12.945.122	11.932.282
	20-e) Titoli di capitale quotati	3.589.078	18.201.822
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	49.059.822	25.415.297
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.398.688	1.680.131
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	178.737	191.314
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	2.467.302	2.671.043
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.399.819	1.685.358
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.067.483	985.685
50	Crediti di imposta	-	1.530.487
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		334.694.326	329.594.063

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	3.173.407	11.097.602
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.173.407	11.097.602
20	Passivita' della gestione finanziaria	913.414	166.665
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	913.414	166.665
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	285.312	391.214
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	285.312	391.214
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	608.737	53.765
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		4.980.870	11.709.246
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	329.713.456	317.884.817
CONTI D'ORDINE		23.686.535	22.788.105
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	14.892.866	13.765.163
	Garanzie ricevute	8.793.669	9.022.942

42



3.1.2 – CONTO ECONOMICO - CONSOLIDATO

		31/12/2019	31/12/2018
10	Saldo della gestione previdenziale	2.176.714	601.176
	10-a) Contributi per le prestazioni	30.698.583	41.505.694
	10-b) Anticipazioni	-5.382.874	-5.725.969
	10-c) Trasferimenti e riscatti	-13.485.276	-18.631.500
	10-d) Trasformazioni in rendita	-54.038	-143.399
	10-e) Erogazioni in forma di capitale	-9.599.681	-16.407.752
	10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
	10-g) Prestazioni periodiche	-	-
	10-h) Altre uscite previdenziali	-	-910
	10-i) Altre entrate previdenziali	-	5.012
20	Risultato della gestione finanziaria	512.091	349.535
	20-a) Dividendi	-	-
	20-b) Utili e perdite da realizzo	276.969	10.538
	20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
	20-e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	235.122	338.997
30	Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.507.391	-8.392.137
	30-a) Dividendi e interessi	4.105.518	4.487.468
	30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	8.401.873	-12.879.605
	30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
	30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
	30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40	Oneri di gestione	-1.213.670	-406.056
	40-a) Società di gestione	-1.099.432	-288.902
	40-b) Banca depositaria	-114.238	-117.154
	40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	11.805.812	-8.448.658
60	Saldo della gestione amministrativa	-14.662	-15.496
	60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	339.149	334.771
	60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-164.000	-152.067
	60-c) Spese generali ed amministrative	-189.434	-196.801
	60-d) Spese per il personale	-	-
	60-e) Ammortamenti	-	-
	60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
	60-g) Oneri e proventi diversi	-377	-1.399
	60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
	60-i) Riscatto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	13.967.864	-7.862.978
80	Imposta sostitutiva	-2.139.225	1.476.722
100	Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	11.828.639	-6.386.256

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 2019
Linea Conservativa	224.098.712,25	67,66 %
Linea Bilanciata	97.161.631,62	29,33 %
Linea Garantita assicurativa	9.983.649,60	3,01 %
Totale	331.243.993,47	100 %

Il patrimonio* utilizzato per il riparto è costituito dal patrimonio aggiornato al 30.11.2019 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 pari a € 39.537 valutate all'ultimo valore NAV disponibile del 31/12/2018, 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 € 2.467.302

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.399.819, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	1.095.680	998.429
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	290.992	674.342
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	13.147	12.587
Totale	1.399.819	1.685.358

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

Si segnala che il saldo dei conti raccolta e liquidazione è allocato in modo specifico ai comparti di riferimento, ad eccezione della parte residua di natura comune che viene attribuita secondo la percentuale di ripartizione sopra citata.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 1.067,483, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Crediti verso gestore Helvetia comparto Garantito	654.449	258.576
Crediti vs. Azienda	209.411	270.124
Crediti verso gestori comparto Conservativo	108.239	323.293
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	47.953	-
Crediti verso gestori comparto Bilanciato	46.929	133.692
Altri crediti	502	-
Totale	1.067.483	985.685

Il credito verso il gestore Helvetia è dettagliato in sede di commento del relativo comparto.

I crediti verso Azienda, per € 209.411, si riferiscono alle somme dovute da Rai a copertura degli oneri amministrativi del Fondo.

Infine i crediti verso gestori per i comparti Conservativo e Bilanciato si riferiscono a sistemazioni quote la cui movimentazione finanziaria avverrà nei primi mesi del 2020.

Gli altri crediti si riferiscono principalmente all'errato addebito di spese sul conto corrente, la partita si chiuderà i primi giorni del 2020.

40 – Passività della gestione amministrativa € 285.312

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 285.312, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Fatture da ricevere	146.019	186.012
Fornitori	63.392	84.112
Altri debiti	28.990	29.248
Debiti verso Azienda	25.960	20.049
Debiti verso Gestori	20.951	71.793
Totale	285.312	391.214

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono ai compensi di competenza 2019 relativa ad amministratori e revisori, ai compensi alla società di revisione e allo Studio Olivieri & Associati.

3.1.4 Informazioni sul Conto Economico (Consolidato - poste comuni)

60 – Saldo della gestione amministrativa € -14.662

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 € 339.149

La voce, di importo pari a € 339.149, 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 € -164.000

La voce, dell'importo di € 164.000, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2019.

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

c) Spese generali ed amministrative € -189.434

La voce, pari a € 189.434, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo, di cui € 14.662 a carico del Fondo:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-75.457	-79.109
Compensi, rimborsi spese Collegio Revisori	-38.890	-31.123
Compensi, rimborsi spese Società di revisione	-35.867	-38.431
Spese consulenza	-20.301	-28.304
Contributo Covip	-13.108	-12.876
Bolli e postali	-2.802	-2.455
Quota associazione di categoria	-2.000	-2.000
Spese stampa invio lettere e certificati	-604	-2.503
Rimborso spese delegati	-405	-
Totale	-189.434	-196.801

g) Oneri e proventi diversi € -377

L'importo della voce, pari a € 377, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Arrotondamento Passivo Contributi	-	-28
Sopravvenienze passive	-1.073	-
Oneri bancari	-151	-157
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-240	-1.215
Totale oneri	-1.464	-1.400
Altri ricavi	14	-
Sopravvenienze attive	1.073	1
Totale proventi	1.087	1
Saldo	-377	-1.399



3.2 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	10.238.884	9.633.805
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	10-r) Investimenti in gestione assicurativa	10.238.884	9.633.805
20	Investimenti in gestione	-	-
	20-a) Depositi bancari	-	-
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	-	-
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	-	-
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	76.131	137.049
	40-a) Cassa e depositi bancari	-586.090	-128.891
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	662.221	265.940
50	Crediti di imposta	-	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		10.315.015	9.770.854

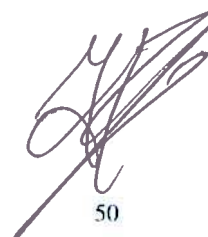


PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	16.533	8.093
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	16.533	8.093
20	Passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	-	-
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	23.625	75.191
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	23.625	75.191
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	35.973	53.765
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		76.131	137.049
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	10.238.884	9.633.805
CONTI D'ORDINE		713.909	621.223
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	448.869	375.250
	Garanzie ricevute	265.040	245.973
		-	-



3.2.2 – Conto Economico– Comparto Linea Garantita

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	406.373	528.143
10-a) Contributi per le prestazioni	994.885	1.082.006
10-b) Anticipazioni	-148.575	-213.709
10-c) Trasferimenti e riscatti	-233.108	-115.341
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-206.829	-224.813
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria	235.122	338.997
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
20-e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	235.122	338.997
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-
30-a) Dividendi e interessi	-	-
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-	-
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-	-
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	235.122	338.997
60 Saldo della gestione amministrativa	-442	-422
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	10.222	9.126
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-4.943	-4.145
60-c) Spese generali ed amministrative	-5.709	-5.365
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-12	-38
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	641.053	866.718
80 Imposta sostitutiva	-35.974	-53.765
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	605.079	812.953



3.2.3 Nota Integrativa

3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale– Comparto Linea Garantita

Attività

10 – Investimenti diretti € 10.238.884

La voce r) Investimenti in gestione assicurativa, dell'importo di € 10.238.884, è composta dall'ammontare degli investimenti in polizze assicurative corrisponde al valore della riserva matematica della polizza Helvetia 88-511 al 31.12.2019.

40 – Attività della gestione amministrativa € 76.131

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € -586.090, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	-5.215	-85.931
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	-580.516	-42.957
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	-359	-3
Totale	-586.090	-128.891

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

I conti liquidazioni e raccolta presentano un saldo solo nominalmente negativo determinato dal ritardo nell'accredito da parte della Compagnia dei conferimenti e delle posizioni disinvestite durante l'ultimo trimestre 2019 nonché dalla sistemazione dei valori del comparto a seguito dello switch dell'anno 2018.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 662.221, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Crediti verso Gestore Comparto garantito	654.449	258.576
Crediti vs. Azienda	6.312	7.364
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	1.445	-
Altri crediti	15	-
Totale	662.221	265.940



I crediti verso Gestore comparto Garantito si riferiscono principalmente a crediti vantati verso la Compagnia Helvetia riferiti agli switch 2018, già rettificati con la valorizzazione di dicembre 2019, ma il cui incasso è avvenuto nei primi mesi del 2020, come di seguito riportato:

Descrizione	Importo
Switch da sistemare	469.598
Disinvestimenti e conferimenti da incassare	122.913
Imposta sostitutiva anno 2019	35.974
Disinvestimenti 2019 non incassati	19.922
Sistemazioni quote	4.822
Saldo Gestione Amministrativa anno 2017	356
Saldo Gestione Amministrativa anno 2018	422
Saldo Gestione Amministrativa anno 2019	442
Totale	654.449

I crediti verso Azienda, per € 6.312, si riferiscono alla copertura degli oneri amministrativi.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziale € 16.533

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

Descrizione	Importo
Erario ritenute su redditi da rendita	12.709
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	1.883
Contributi e trasferimenti da riconciliare	1.622
Debiti verso aderenti per rendita	319
Totale	16.533

40 - b Passività della gestione amministrativa € 23.625

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 23.625, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Debiti verso Compagnia Helvetia	15.657	66.483
Fatture da ricevere	4.401	5.071
Fornitori	1.911	2.293
Altri debiti	874	797
Debiti verso Azienda	782	547
Totale	23.625	75.191

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2019 relativa ad amministratori e sindaci.

I debiti verso enti gestori sono costituiti principalmente dai contributi dell'esercizio 2019 non ancora investiti.

50 – Debiti di imposta € 35.973

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2019 costituito dal costo maturato nell'esercizio in esame. L'aliquota applicata e comunicata dalla Compagnia Helvetia sul rendimento è stata pari al 15,30%.

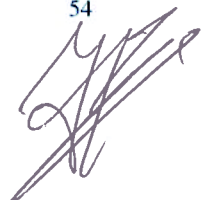
Conti d'Ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 448.869. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2019, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2020. 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 € 265.040 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.

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

3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico– Comparto Linea Garantita

10 – Saldo della gestione previdenziale € 406.373

a) Contributi per le prestazioni € 994.885

La voce pari a € 994.885 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 € -148.575

La voce pari a € 148.575 comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso dell'anno 2019.

c) Trasferimenti e riscatti € -233.108

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2019
Riscatto per conversione comparto	97.111
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	90.149
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	45.224
Trasferimento posizione individuale in uscita	403
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	221
Totale	233.108

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 € -206.829

La voce pari a € 206.829 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).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 235.122

e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi € 235.122

La voce pari a € 235.122 rappresenta il rendimento del Comparto Garantito costituito dalla Polizza 88/511 che accoglie il TFR tacito.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -442

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 10.222

La voce, di importo pari a € 10.222, 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 € -4.943

La voce, dell'importo di € 4.943, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2019.

c) Spese generali ed amministrative € -5.709

La voce, pari a € 5.709, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-2.275	-2.156
Compensi, rimborsi spese Collegio Revisori	-1.172	-848
Compensi, rimborsi spese Società di Revisione	-1.080	-1.048
Spese consulenza	-612	-772
Contributo Covip	-395	-351
Bolli e Postali	-85	-67
Quota associazioni di categoria	-60	-55
Spese stampa, invio lettere e certificati	-18	-68
Rimborso spese delegati	-12	-
Totale	-5.709	-5.365

Le spese di consulenza si riferiscono al costo sostenuto per l'attività di consulenza relativamente al supporto della funzione finanza.

g) Oneri e proventi diversi € -12

L'importo della voce, pari a € -12, risulta dal saldo tra sopravvenienze e oneri diversi di pertinenza della gestione amministrativa.

50 – Imposta sostitutiva € -35.974

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

Descrizione	Importo 2019
Riserva matematica al 31/12/2019	10.274.858
Riserva matematica al 31/12/2018	-9.633.805
Investimenti 2019	-994.885
Disinvestimenti 2019	588.512
Saldo della gestione amministrativa	442
Imponibile	235.122
Imposta Sostitutiva	35.974

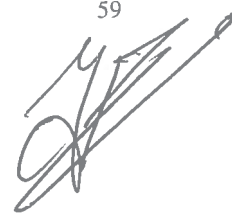


3.3 – Rendiconto Comparto Linea Conservativa

3.3.1 – Stato Patrimoniale– Comparto Linea Conservativa

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	29.460	46.872
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	29.460	46.872
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
	10-r) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20	Investimenti in gestione	224.050.255	224.183.870
	20-a) Depositi bancari	1.290.515	2.639.340
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	179.810.057	185.953.941
	20-d) Titoli di debito quotati	12.945.122	11.932.282
	20-e) Titoli di capitale quotati	-	-
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	28.601.696	22.017.370
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.241.160	1.537.072
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	161.705	103.865
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	1.685.664	1.767.626
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.402.969	1.258.439
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	282.695	509.187
50	Crediti di imposta	-	760.366
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		225.765.379	226.758.734

PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	2.206.594	9.353.329
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	2.206.594	9.353.329
20	Passivita' della gestione finanziaria	73.444	75.014
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	73.444	75.014
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	182.543	223.576
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	182.543	223.576
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	458.300	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		2.920.881	9.651.919
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	222.844.498	217.106.815
	CONTI D'ORDINE	16.024.810	15.682.338
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	10.075.570	9.472.922
	Garanzie ricevute	5.949.240	6.209.416



3.3.2 – Conto Economico – Comparto Linea Conservativa

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	72.104	-11.394.981
10-a) Contributi per le prestazioni	19.908.253	20.792.107
10-b) Anticipazioni	-3.537.201	-4.015.833
10-c) Trasferimenti e riscatti	-8.792.529	-14.733.897
10-d) Trasformazioni in rendita	-27.019	-118.963
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-7.479.400	-13.320.435
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-455
10-i) Altre entrate previdenziali	-	2.495
20 Risultato della gestione finanziaria	206.376	7.852
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	206.376	7.852
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.978.801	-4.143.951
30-a) Dividendi e interessi	3.619.008	3.504.106
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.359.793	-7.648.057
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-291.013	-297.934
40-a) Società di gestione	-211.097	-214.758
40-b) Banca depositaria	-79.916	-83.176
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	6.894.164	-4.434.033
60 Saldo della gestione amministrativa	-9.919	-10.664
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	229.447	230.383
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-110.952	-104.650
60-c) Spese generali ed amministrative	-128.159	-135.435
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-255	-962
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.956.349	-15.839.678
80 Imposta sostitutiva	-1.218.666	760.366
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.737.683	-15.079.312



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	21.789.675,940	217.106.815
a) Quote emesse	1.973.568,671	19.908.253
b) Quote annullate	-1.961.855,771	-19.836.149
c) Variazione del valore quota		5.665.579
Variazione dell'attivo netto		5.737.683
Quote in essere alla fine dell'esercizio	21.801.388,84	222.844.498

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 9,964.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 10,222.

I valori unitari delle quote sono arrotondate al terzo decimale.

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 € 72.104, 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 € 29.460

La voce b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi, per € 29.460, è costituita dal controvalore del Fondo Immobiliare Optimum, al netto di quanto liquidato dal Gestore nel corso del 2015 con la restituzione integrale del capitale e delle tre ripartizioni dell'incremento di valore effettuare nel 2015, nel 2016 e nel 2019. Le suddette quote residue sono state mantenute dal gestore a garanzia di eventuali accertamenti fiscali.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Nr. quote 2018	Valore 2018 Comparto Conservativo	Variazione 2019	Nr. quote 2019	Valore 2019 Comparto Conservativo*
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	Quote di O.I.C.R. UE n.q.	140,375	46.872	-17.412	16,436	29.460

* controvalore determinato con il NAV al 31.12.2018

20 – Investimenti in gestione € 224.050.255

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	135.066.366
ANIMA Sgr Spa	88.894.001
Totale	223.960.367

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 € 20.294 e sottratti i crediti previdenziali per € 36.738.

20a) Depositi bancari € 1.290.515

La voce è composta per € 1.290.515 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 179.810.057

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 € 12.945.122

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. € 28.601.696

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) 25/10/2021 3,25	FR0011059088	I.G - TStato Org.Int Q UE	18.426.575	8,16
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	11.505.568	5,10
LOOMIS SAYLES GLB CRDT-HI E	LU0411266637	I.G - OICVM UE	11.492.172	5,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.614.519	3,37
ANIMA VALORE GLOBALE-B	IT0005158727	I.G - OICVM IT	7.427.239	3,29
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.626.862	2,94
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.109.800	2,71
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2023 4,75	IT0004356843	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.881.218	2,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.696.823	2,52
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.513.200	2,44
CERT DI CREDITO DEL TES 30/03/2020 ZERO COUPON	IT0005329336	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.507.755	2,44
BUNDESobligation 08/10/2021 0	DE0001141745	I.G - TStato Org.Int Q UE	5.358.618	2,37
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.985.874	2,21
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2024 1,75	FR0011962398	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.804.053	2,13
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2028 ,75	NL0012818504	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.629.509	2,05
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/09/2022 1,5	DE0001135499	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.258.904	1,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 23/04/2020 1,65	IT0005012783	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.921.546	1,74
ACTS US GROWTH-H R C EUR	FR0011010149	I.G - OICVM UE	3.906.700	1,73
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.726.630	1,65
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT0000A269M8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.654.560	1,62
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.350.490	1,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2021 3,75	IT0004634132	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.348.736	1,48
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.720.280	1,20
OBRIGACOES DO TESOURO 25/10/2023 4,95	PTOTEAOE0021	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.632.586	1,17
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2020 2,25	FR0010050559	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.617.654	1,16
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2020 1,4	ES00000126C0	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.604.056	1,15
OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85	PTOTEYOE0007	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.537.160	1,12

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.462.137	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.454.830	1,09
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2024 0	FR0013344751	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.414.509	1,07
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2021 ,75	ES00000128B8	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.343.539	1,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2022 ,45	ES0000012A97	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.248.708	1,00
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.156.874	0,96
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2023 4,4	ES00000123X3	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.115.954	0,94
OSTRUM ACTS EURO-I C EUR	FR0010948463	I.G - OICVM UE	2.093.929	0,93
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/07/2023 1,75	NL0010418810	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.947.186	0,86
OBRIGACOES DO TESOURO 17/10/2022 2,2	PTOTESOE0013	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.928.718	0,85
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.870.608	0,83
ACTS SM&MD CAP EUR-I C EUR	FR0010144634	I.G - OICVM UE	1.837.872	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.837.173	0,81
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.831.662	0,81
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/01/2021 ,05	ES00000128X2	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.809.792	0,80
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.778.558	0,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.732.320	0,77
BUNDESobligation 13/10/2023 0	DE0001141786	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.634.080	0,72
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2023 2,6	IT0004243512	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.399.072	0,62
BUNDESobligation 05/04/2024 0	DE0001141794	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.380.510	0,61
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2048 3,45	IT0005273013	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.341.979	0,59
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2021 ,05	ES0000012C46	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.159.453	0,51
BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.144.143	0,51
Altri			27.574.182	12,21
Totale			221.356.875	98,04

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	55.190.550	124.619.507	-	179.810.057
Titoli di Debito quotati	1.251.567	8.422.821	3.270.734	12.945.122
Quote di OICR	7.427.239	21.174.457	-	28.601.696
Depositi bancari	1.290.515	-	-	1.290.515
Totale	65.159.871	154.216.785	3.270.734	222.647.390

*tale valore non include l'importo riferito ai ratei e risconti e altre attività della gestione finanziaria.

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	179.810.057	12.945.122	28.601.696	1.290.515	222.647.390

*tale valore non include l'importo riferito ai ratei e risconti e altre attività della gestione finanziaria.

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	2,416	3,371	-
Titoli di Debito quotati	2,553	3,619	6,693

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 evidenziando 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	Nominale	Divisa	Controvalore €
1	MEDIOBANCA SPA 19/01/2021 1,625	XS1346762641	300.000	EUR	305.163
2	ACTS SM&MD CAP EUR-I C EUR	FR0010144634	5	EUR	1.837.872
3	ANIMA VALORE GLOBALE-B	IT0005158727	166.024	EUR	7.427.239
4	FRUCTIFND VLS JPN-HI C EUR	FR0011556174	76	EUR	1.078.426
5	ACTS US GROWTH-H R C EUR	FR0011010149	14.000	EUR	3.906.700
6	OSTRUM ACTS EURO-I C EUR	FR0010948463	24	EUR	2.093.929
7	LOOMIS SAYLES GLB CRDT-HI E	LU0411266637	87.300	EUR	11.492.172
8	NATIXIS LOOM US RESRC-HI/AEU	LU0258450641	3.800	EUR	765.358
9	SOCIETE GENERALE 01/04/2022 1	XS1538867760	400.000	EUR	408.992
Totale					29.315.851

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-189.959.211	184.833.222	-5.125.988	374.792.433
Titoli di Debito quotati	-4.407.004	3.739.150	-667.854	8.146.154
Quote di OICR	-9.273.777	6.310.852	-2.962.925	15.584.629
Totale	-203.639.992	194.883.224	-8.756.767	398.523.216

Riepilogo commissioni di negoziazione

Non sono state applicate commissioni di negoziazione.

20l) Ratei e risconti attivi € 1.241.160

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 € 161.705

La voce è composta per € 124.967 dai crediti per commissioni di retrocessione e per € 36.738 da crediti previdenziali.

40 – Attività della gestione amministrativa € 1.685.664

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.402.969, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	796.761	763.644
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	596.787	485.888
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	9.421	8.907
Totale	1.402.969	1.258.439

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 € 282.695, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Crediti vs Enti Gestori	108.239	323.293
Crediti vs. Azienda	141.674	185.894
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	32.442	-
Altri crediti	340	-
Totale	282.695	509.187

I crediti verso enti gestori pari a € 108.239 si riferiscono a sistemazioni quote la cui movimentazione finanziaria avverrà nei primi mesi del 2020.

I crediti verso Azienda, per € 141.674, si riferiscono alla copertura degli oneri amministrativi.

50 – Crediti di imposta € 0

Il credito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2019 è pari a zero.

Passività

10 – Passività della gestione previdenziali € 2.206.594

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	573.443	6.453.202
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	499.576	71.568
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	374.214	518.382
Passività Previdenziali	274.293	-
Erario ritenute su redditi da rendita	147.496	155.026
Erario ritenute su redditi da capitale	137.772	-
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	100.807	220.204
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	42.273	42.867
Contributi da riconciliare	36.399	344
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	9.249	-
Debiti verso aderenti per rendita	7.155	6.062
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	3.917	1.885.674
Totale	2.206.594	9.353.329

20 - Passività della gestione finanziaria € 73.444

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria, comprende le commissioni di gestione per € 53.150 e le commissioni di banca depositaria per € 20.294.

40 - Passività della gestione amministrativa € 182.543

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 182.543, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Fatture da ricevere	98.787	128.010
Fornitori	42.887	57.884
Altri debiti	19.613	20.128
Debiti verso Azienda	17.563	13.797
Debiti verso Gestori	3.693	3.757
Totale	182.543	223.576

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2019 relativa ad amministratori e revisori

50 – Debiti di imposta € 458.300

Il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2019 è pari a 458.300.



Conti d'Ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 10.075.570. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2019, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2020. 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 € 5.949.240 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.



3.3.3.2 – Informazioni sul Conto Economico– Comparto Linea Conservativa

10 – Saldo della gestione previdenziale € 72.104

a) Contributi per le prestazioni € 19.908.253

La tabella elenca le poste che compongono le voci:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Contributi	16.201.494	17.432.175
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.585.690	3.166.395
Trasferimenti in ingresso	121.069	193.537
Totale	19.908.253	20.792.107

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
2019	5.930.235	2.809.405	7.461.854	16.201.494

b) Anticipazioni € -3.537.201

La voce, pari a € 3.537,201, comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti durante l'esercizio 2018.

c) Trasferimenti e riscatti € -8.792.529

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	4.505.564	71.568
Riscatto per conversione comparto	2.708.647	11.414.946
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	745.363	783.668
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	613.580	2.007.078
Trasferimento posizione individuale in uscita	219.375	456.637
Totale	8.792.529	14.733.897

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 € - 27.019

La voce, pari a € 27.019, comprende l'importo delle trasformazioni in rendita erogate agli aderenti durante l'esercizio 2019.

e) Erogazioni in forma capitale € -7.479.400

La voce pari a € 7.479.400 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).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta € 206.376

La gestione finanziaria diretta ha prodotto un risultato positivo di € 206.376 riferito al Fondo Optimum Evolution Real Estate Fund SIF.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 6.978.801

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

Descrizione	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019	Dividendi e interessi 2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2018
Titoli di stato e organismi internazionali	3.348.839	-1.306.063	3.241.449	-4.911.536
Titoli di debito quotati	270.169	746.239	262.657	-535.058
Quote di OICR	-	3.621.402	-	-2.508.844
Retrocessione commissioni	-	291.690	-	296.078
Bolli e Spese	-	-96	-	-96
Proventi diversi	-	6.621	-	11.399
Totale	3.619.008	3.359.793	3.504.106	-7.648.057



40 – Oneri di gestione € - 291.013

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione 2019	Commissioni di gestione 2018
NATIXIS Asset Management	-107.537	-108.760
ANIMA Sgr Spa	-103.560	-105.998
Totale	-211.097	-214.758

La voce b) Banca depositaria (€ 79.916) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -9.919

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 229.447

La voce, di importo pari a € 229.447, 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 € -110.952

La voce, dell'importo di € 110.952, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2019.

c) Spese generali ed amministrative € -128.159

La voce, pari a € 128.159, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-51.049	-54.442
Compensi, rimborsi spese Collegio Revisori	-26.311	-21.419
Compensi, rimborsi spese, Società di Revisione	-24.266	-26.447
Spese consulenza	-13.734	-19.478
Contributo Covip	-8.868	-8.861
Bolli e Postali	-1.895	-1.689
Quota associazioni di categoria	-1.353	-1.376
Spese stampa, invio lettere e certificati	-409	-1.723
Rimborso spese delegati	-274	-
Totale	-128.159	-135.435



g) Oneri e proventi diversi € -255

L'importo della voce, pari a € 255, risulta dal saldo tra sopravvenienze e oneri diversi di pertinenza della gestione amministrativa.

50 – Imposta sostitutiva € -1.218.666

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	224.063.164	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2018	217.106.815	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019	6.956.349	
- Saldo della gestione previdenziale	72.104	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	4.775.141	
- Patrimonio aliquota agevolata	2.109.105	
Base imponibile aliquota normale 20%	4.775.141	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	1.318.190	
Imposta sostitutiva	1.218.666	

La voce evidenzia il valore dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente, che viene indicata, al netto del credito d'imposta riferito all'anno precedente, in una apposita voce dello Stato Patrimoniale.



3.4 – Rendiconto Comparto Linea Bilanciata

3.4.1 – Stato Patrimoniale– Comparto Linea Bilanciata

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Investimenti diretti	10.077	16.032
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	10.077	16.032
	10-c) Quote di fondi comuni di investimento mobiliare chiusi	-	-
	10-d) Depositi bancari	-	-
	10-e) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	10-f) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	-	-
	10-g) Titoli di debito quotati	-	-
	10-h) Titoli di capitale quotati	-	-
	10-i) Titoli di debito non quotati	-	-
	10-l) Titoli di capitale non quotati	-	-
	10-m) Quote di O.I.C.R.	-	-
	10-n) Opzioni acquistate	-	-
	10-o) Ratei e risconti attivi	-	-
	10-p) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
	10-q) Altre attivita' della gestione finanziaria	-	-
20	Investimenti in gestione	97.898.348	91.511.954
	20-a) Depositi bancari	8.368.541	32.750.059
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	65.308.043	36.931.638
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	3.589.078	18.201.822
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	20.458.126	3.397.927
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	157.528	143.059
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	17.032	87.449
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
40	Attivita' della gestione amministrativa	705.507	766.368
	40-a) Cassa e depositi bancari	582.940	555.810
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	122.567	210.558
50	Crediti di imposta	-	770.121
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		98.613.932	93.064.475

74



PASSIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2019	31/12/2018
10	Passivita' della gestione previdenziale	950.280	1.736.180
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	950.280	1.736.180
20	Passivita' della gestione finanziaria	839.970	91.651
	20-a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-b) Opzioni emesse	-	-
	20-c) Ratei e risconti passivi	-	-
	20-d) Altre passivita' della gestione finanziaria	839.970	91.651
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
30	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
40	Passivita' della gestione amministrativa	79.144	92.447
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	79.144	92.447
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
50	Debiti di imposta	114.464	-
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO		1.983.858	1.920.278
100	Attivo netto destinato alle prestazioni	96.630.074	91.144.197
CONTI D'ORDINE		6.947.816	6.484.544
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.368.427	3.916.991
	Garanzie ricevute	2.579.389	2.567.553



3.4.2. – Conto Economico– Comparto Linea Bilanciata

	31/12/2019	31/12/2018
10 Saldo della gestione previdenziale	1.698.237	11.468.014
10-a) Contributi per le prestazioni	9.795.445	19.631.581
10-b) Anticipazioni	-1.697.098	-1.496.427
10-c) Trasferimenti e riscatti	-4.459.639	-3.782.262
10-d) Trasformazioni in rendita	-27.019	-24.436
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.913.452	-2.862.504
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-455
10-i) Altre entrate previdenziali	-	2.517
20 Risultato della gestione finanziaria	70.593	2.686
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	70.593	2.686
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	5.528.590	-4.248.186
30-a) Dividendi e interessi	486.510	983.362
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	5.042.080	-5.231.548
30-c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
30-d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
30-e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
40 Oneri di gestione	-922.657	-108.122
40-a) Società di gestione	-888.335	-74.144
40-b) Banca depositaria	-34.322	-33.978
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	4.676.526	-4.353.622
60 Saldo della gestione amministrativa	-4.301	-4.410
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	99.480	95.262
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-48.105	-43.272
60-c) Spese generali ed amministrative	-55.566	-56.001
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	-110	-399
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	6.370.462	7.109.982
80 Imposta sostitutiva	-884.585	770.121
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	5.485.877	7.880.103

3.4.3 Stato Patrimoniale – Comparto Linea Bilanciata

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	9.228.792,395	91.144.197
a) Quote emesse	971.774,374	9.795.445
b) Quote annullate	-800.903,420	-8.097.208
c) Variazione del valore quota		3.787.640
Variazione dell'attivo netto		5.485.877
Quote in essere alla fine dell'esercizio	9.399.663,349	96.630.074

Il valore unitario delle quote al 31/12/2018 è pari a € 9,876.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2019 è pari a € 10,280.

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 € 1.698.237, 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 € 10.077

La voce b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi, per € 10.077, è costituita dal controvalore delle quote residue del Fondo Immobiliare Optimum, al netto di quanto liquidato dal Gestore nel corso del 2015 con la restituzione integrale del capitale e delle tre ripartizioni dell'incremento di valore effettuate nel 2015, nel 2016 e nel 2019. Le suddette quote residue sono state mantenute dal gestore a garanzia di eventuali accertamenti fiscali.

Denominazione	Codice ISIN	Categoria	Nr. Quote 2018	Valore 2018 Comparto Bilanciato	Variazione 2019	Nr. Quote 2019	Valore 2019 Comparto Bilanciato *
OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	LU8016201085	Quote di O.I.C.R. UE nq	48,017	16.032	-17.412	5,479	10.077

*controvalore determinato con il NAV al 31.12.2018

20 – Investimenti in gestione € 97.898.348

Le risorse sono affidate in gestione alla società:

- EURIZON CAPITAL SGR Spa

Il 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	97.067.172
Totale	97.067.172

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 € 8.794.

20a) Depositi bancari € 8.368.541

La voce è composta per € 8.368.541 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 65.308.043

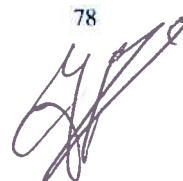
La voce è composta dai Titoli in portafoglio emessi da Stati per finanziare il debito pubblico o da organismi internazionali. Nello specifico nel Patrimonio C.RAI.P.I. tali titoli sono rappresentati da Titoli di debito governativi emessi in gran parte dai paesi appartenenti alla UE.

20-e) Titoli di capitale quotati € 3.589.078

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. € 20.458.126

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 €	%
US TREASURY N/B 15/10/2020 1,625	US9128282Z22	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	10.107.592	10,25
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/07/2022 1	IT0005366007	I.G - TStato Org.Int Q IT	8.744.940	8,87
CERT DI CREDITO DEL TES 29/11/2021 ZERO COUPON	IT0005388928	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.296.066	7,40
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/04/2022 1,2	IT0005244782	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.808.129	5,89
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/12/2021 2,15	IT0005028003	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.799.102	5,88
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.752.755	5,83
AUSTRALIAN GOVERNMENT 21/12/2021 2	AU000XCLWAT5	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	4.956.948	5,03
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	4.830.874	4,90
SWEDISH GOVERNMENT 01/12/2020 5	SE0001149311	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.817.737	4,89
CCTS EU 15/12/2022 FLOATING	IT0005137614	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.783.059	4,85
EURIZON SUSTAINABLE GL EQ-X	LU1559926461	I.G - OICVM UE	4.781.425	4,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/11/2021 ,35	IT0005216491	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.329.260	4,39
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	I.G - OICVM UE	3.851.826	3,91
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	3.565.748	3,62
EURIZON FD ITALIAN EQY OPP-X	LU1559925901	I.G - OICVM UE	3.428.253	3,48
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2021 2,3	IT0005348443	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.912.453	2,95
TOTAL SA	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	249.198	0,25
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	200.491	0,20
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	162.312	0,16
BNP PARIBAS	FR0000131104	I.G - TCapitale Q UE	161.977	0,16
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	155.727	0,16
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	148.871	0,15
ING GROEP NV	NL0011821202	I.G - TCapitale Q UE	137.405	0,14
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	137.388	0,14
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	136.272	0,14
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	130.429	0,13

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	124.841	0,13
CRH PLC	IE0001827041	I.G - TCapitale Q UE	121.456	0,12
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	115.608	0,12
UNILEVER NV	NL0000388619	I.G - TCapitale Q UE	92.316	0,09
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	79.728	0,08
BASF SE	DE000BASF111	I.G - TCapitale Q UE	76.173	0,08
BANCO SANTANDER SA	ES0113900J37	I.G - TCapitale Q UE	74.212	0,08
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	BE0974293251	I.G - TCapitale Q UE	73.946	0,07
AIR LIQUIDE SA	FR0000120073	I.G - TCapitale Q UE	72.691	0,07
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	67.389	0,07
IBERDROLA SA	ES0144580Y14	I.G - TCapitale Q UE	65.435	0,07
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	I.G - TCapitale Q UE	65.205	0,07
AXA SA	FR0000120628	I.G - TCapitale Q UE	63.503	0,06
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	DE0005557508	I.G - TCapitale Q UE	58.338	0,06
DANONE	FR0000120644	I.G - TCapitale Q UE	57.864	0,06
KERING	FR0000121485	I.G - TCapitale Q UE	53.838	0,05
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	DE0007100000	I.G - TCapitale Q UE	50.950	0,05
ESSILORLUXOTTICA	FR0000121667	I.G - TCapitale Q UE	49.431	0,05
KONINKLIJKE PHILIPS NV	NL0000009538	I.G - TCapitale Q UE	48.177	0,05
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	47.077	0,05
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	46.378	0,05
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	ES0148396007	I.G - TCapitale Q UE	42.520	0,04
DEUTSCHE POST AG-REG	DE0005552004	I.G - TCapitale Q UE	41.424	0,04
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	ES0113211835	I.G - TCapitale Q UE	40.547	0,04
Altri			339.963	0,34
Totale			89.355.247	90,61

Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2019.

80


Posizioni detenute in conflitto d'interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti operazioni in conflitto d'interesse.

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore EURO
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	19.748	EUR	46.378
EURIZON SUSTAINABLE GL EQ-X	LU1559926461	43.911	EUR	4.781.425
EURIZON FD ITALIAN EQY OPP-X	LU1559925901	30.703	EUR	3.428.253
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	12.444	EUR	3.565.748
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-ZH	LU0335978515	29.820	EUR	3.851.826
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	45.429	EUR	4.830.874
Totale				20.504.504

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 non sono presenti operazioni di copertura del rischio di cambio.

Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale*
Titoli di Stato	45.425.765	4.817.737	15.064.541	65.308.043
Titoli di Capitale Quotati	244.197	3.344.881	-	3.589.078
Quote di OICR	-	20.458.126	-	20.458.126
Depositi Bancari	8.368.541	-	-	8.368.541
Totale	54.038.503	28.620.744	15.064.541	97.723.788

*tale valore non include l'importo riferito ai ratei e risconti e altre attività della gestione finanziaria.



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 Capitale / OICVM	Depositi bancari	TOTALE*
EUR	45.425.766	24.047.204	8.344.556	77.817.526
USD	10.107.592	-	2.952	10.110.544
JPY	-	-	89	89
GBP	-	-	2.791	2.791
CHF	-	-	1.132	1.132
SEK	4.817.737	-	7.214	4.824.951
DKK	-	-	2.874	2.874
NOK	-	-	2.487	2.487
CAD	-	-	76	76
AUD	4.956.948	-	4.370	4.961.318
Totale	65.308.043	24.047.204	8.368.541	97.723.788

*tale valore non include l'importo riferito ai ratei e risconti e altre attività della gestione finanziaria.

Durata media finanziaria

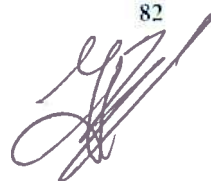
La seguente tabella indica la "duration media" finanziaria, espressa in anni, dei titoli in portafoglio, in relazione alle tipologie più significative di titoli.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE
Titoli di Stato quotati	1,983	0,914	1,153

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.

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-485.260.747	457.075.435	-28.185.312	942.336.182
Titoli di Capitale quotati	-60.432.354	76.635.642	16.203.288	137.067.996
Quote di OICR	-127.707.869	113.717.655	-13.990.214	241.425.524
Totale	-673.400.970	647.428.732	-25.972.238	1.320.829.702



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	-	1	1	942.336.184	0,000
Titoli di Capitale quotati	24.241	30.685	54.926	137.067.995	0,040
Quote di OICR	-	-	-	241.425.523	0,000
Totale	24.241	30.686	54.927	1.320.829.702	0,004

20l) Ratei e risconti attivi € 157.528

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 € 17.032

La voce è composta per € 17.032 dai crediti per commissioni di retrocessione.

40 – Attività della gestione amministrativa € 705.507

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 582.940, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	304.134	320.716
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	274.721	231.411
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	4.085	3.683
Totale	582.940	555.810

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 € 122.567, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Crediti vs. Enti gestori	46.929	76.866
Crediti vs Azienda	61.425	133.692
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	14.066	-
Altri crediti	147	-
Totale	122.567	210.558

I crediti verso enti gestori pari a € 46.929 si riferiscono a sistemazioni quote la cui movimentazione finanziaria avverrà nei primi mesi del 2020.

I crediti verso Azienda, per € 61.425, si riferiscono alla copertura degli oneri amministrativi.

50 - Crediti di imposta € 0

Il credito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2019 è pari a zero.

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

Passività

10 – Passività della gestione previdenziali € 950.280

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

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Passività della gestione previdenziale	294.690	0
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	195.535	153.880
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	102.731	8.004
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	100.847	1.156.966
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	81.687	61.679
Erario ritenute su redditi da rendita	63.949	64.102
Erario ritenute su redditi da capitale	59.733	-
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	18.328	17.725
Contributi da riconciliare	15.782	142
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	7.154	271.175
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	6.742	-
Debiti verso aderenti per rendita	3.102	2.507
Totale	950.280	1.736.180

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 839.970

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria, comprende le commissioni di gestione per € 19.521, le commissioni di banca depositaria per € 8.794 e i debiti per commissioni di overperformance per € 811.655.

40 - Passività della gestione amministrativa

€ 79.144

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 79.144, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Fatture da ricevere	42.831	52.931
Fornitori	18.594	23.935
Altri debiti	8.503	8.323
Debiti verso Azienda	7.615	5.705
Debiti verso Gestori	1.601	1.553
Totale	79.144	92.447

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2019 relativa ad amministratori e sindaci.

50 – Debiti di imposta

€ 114.464

Il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2019 è pari a 114.464.



Conti d'Ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 4.368.427. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2019, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2020. 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 € 2.579.389 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.



3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico– Comparto Linea Bilanciata

10 – Saldo della gestione previdenziale € 1.698.237

a) Contributi per le prestazioni € 9.795.445

La tabella elenca le poste che compongono le voci:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Contributi	7.730.586	7.701.691
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.954.720	11.670.875
Trasferimenti in ingresso	110.139	259.015
Totale	9.795.445	19.631.581

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
2019	2.592.787	1.432.074	3.705.725	7.730.586

b) Anticipazioni € - 1.697.098

La voce, pari a € 1.697.098, comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso del 2019.

c) Trasferimenti e riscatti € - 4.459.639

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Riscatto per conversione comparto	3.204.250	2.952.725
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	233.277	305.613
Trasferimento posizione individuale in uscita	124.824	268.587
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	190.242	247.333
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	707.046	8.004
Totale	4.459.639	3.782.262

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 € - 27.019

La voce, pari a € 27.019, comprende l'importo delle trasformazioni in rendita nel corso del 2019.

e) Erogazioni in forma capitale € - 1.913.452

La voce pari a € 1.913.452 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).

20 – Risultato della gestione finanziaria diretta

La gestione finanziaria diretta ha prodotto un risultato positivo di € 70.593 riferito al Fondo Optimum Evolution Real Estate Fund SIF.

30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 5.528.590

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

Descrizione	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019	Dividendi e interessi 2018	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2018
Titoli di stato e organismi internazionali	316.710	317.233	246.151	-816.654
Titoli di debito quotati	-	-	38.948	-268.316
Titoli di capitale quotati	169.435	1.702.782	378.867	-1.449.320
Quote di OICR	-	3.069.986	318.380	-2.392.203
Depositi bancari	365	-22.418	1.016	-25.780
Retrocessione commissioni	-	69.143	-	118.585
Commissioni di negoziazione	-	-54.927	-	-70.029
Bolli e Spese	-	-56.779	-	63.219
Proventi diversi	-	296	-	-46.603
Risultato gestione cambi	-	16.764	-	-339.075
Totale	486.510	5.042.080	983.362	-5.231.548



40 - Oneri di gestione € -922.657

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione 2019	Commissioni di gestione 2018
EURIZON CAPITAL Sgr Spa	888.335	74.144
- di cui commissioni di over performance -	811.655	
Totale	888.335	74.144

La voce b) Banca depositaria (€ 34.322) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2019.

60 – Saldo della gestione amministrativa € -4.301

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

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 99.480

La voce, di importo pari a € 99.480, 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 € -48.105

La voce, dell'importo di € 48.105, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2019.

c) Spese generali ed amministrative € -55.566

La voce, pari a € 55.566, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2019	Importo 2018
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-22.133	-22.511
Compensi, rimborsi spese Collegio Revisori	-11.407	-8.856
Compensi, rimborsi spese Società di Revisione	-10.521	-10.936
Spese consulenza	-5.955	-8.054
Contributo Covip	-3.845	-3.664
Bolli e Postali	-822	-699
Quota associazioni di categoria	-587	-569
Spese stampa, invio lettere e certificati	-177	-712
Rimborso spese delegati	-119	-
Totale	-55.566	-56.001



g) Oneri e proventi diversi € -110

L'importo della voce, pari a € -110, risulta dal saldo tra sopravvenienze e oneri diversi di pertinenza della gestione amministrativa.

80 – Imposta sostitutiva € -884.585

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2019	97.514.659	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2018	91.144.197	SP 100
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2019	6.370.462	
- Saldo della gestione previdenziale	1.698.237	CE 10
- Patrimonio aliquota normale	4.007.420	
- Patrimonio aliquota agevolata	664.805	
Base imponibile aliquota normale 20%	4.007.420	
Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%	415.503	
Imposta sostitutiva	884.585	

La voce evidenzia il valore dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente, che viene indicato, al netto del credito d'imposta riferito all'esercizio 2018, in un'apposita voce dello stato patrimoniale.





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

Comparto Conservativo - mandato Anima Sgr

den_portafoglio	tipo_ope-razione	data_operazione	data_valuta	cod_isin	den_strumento_finanziario	imp_valore_nominale	imp_prezzo_netto	imp_valore_movimento	emittente	den_portafoglio_emittente	imp_valore_movimento_lc	cod_divisa
C.RAI.P.I - CONSERVATIVO	VC	#####	09/10/2019	XS1346762641	MEDIOBANCA SPA	19/01/2021 1,625	400000	102,152	413.291,56	Mediobanca Banca di Credito Finanziario	Conflitto di interesse	413.291,56 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

ragione sociale gest	portafoglio
NATIXIS	C.RAI.P.I - CONSERVATIVO - NATIXIS / sottotpf

CRAIPI Fondo Pensione - Comparto Conservativo

Posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2019- Valore stimato (EUR)

ISIN	OICR	31/12/2019	Motivo
LU0411266637	LOOMIS SAYLES GLOBAL CREDIT FUND H	11.492.172,00	Fondo del gruppo Natixis
FR0011556174	FRUCTIFONDS VALEURS DU JAPON H-IC	1.078.425,56	Fondo del gruppo Natixis
LU0258450641	LOOMIS SAYLES US EQUITY INCOME FUN	765.320,00	Fondo del gruppo Natixis
FR0011010149	NATIXIS ACTIONS US GROWTH H-RC (EUF	3.906.700,00	Fondo del gruppo Natixis
FR0010948463	OSTRUM ACTIONS EURO IC (EUR)	2.093.929,20	Fondo del gruppo Natixis
FR0010144634	OSTRUM ACTIONS SMALL & MID CAP EUR	1.837.872,63	Fondo del gruppo Natixis
TOTALE (EUR)		21.174.419,39	



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

COMPARTO BILANCIATO "EURIZON CAPITAL" - Conflitto d'interessi - SOCIETA' EMITTENTI

PTF 676098

Data	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in	Motivo
08/01/2019	10/01/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	200.345,000	EUR	2,0095000	402.432,24	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
10/01/2019	14/01/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	6.446,000	EUR	2,0148000	12.992,60	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
22/01/2019	24/01/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	3.853,000	EUR	2,0100000	7.740,27	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
23/01/2019	28/01/2019	ACQ	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	3.141,880	EUR	291,5200000	915.921,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/01/2019	21/01/2019	VEN	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	17.871,421	EUR	97,2700000	1.738.353,12	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
23/01/2019	28/01/2019	ACQ	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	9.488,124	EUR	97,5900000	925.946,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/01/2019	21/01/2019	ACQ	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING M	EURIZON CAPITAL SA	11.085,108	EUR	250,6000000	2.777.928,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
23/01/2019	28/01/2019	ACQ	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING M	EURIZON CAPITAL SA	1.659,729	EUR	253,3100000	420.426,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/01/2019	21/01/2019	ACQ	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	EURIZON CAPITAL SA	65.851,937	EUR	98,3300000	6.475.221,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
05/02/2019	07/02/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	2.674,000	EUR	2,0094000	5.375,29	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
07/02/2019	11/02/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	95.766,000	EUR	2,0075000	192.173,35	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
15/02/2019	19/02/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	231.513,000	EUR	2,0428000	473.123,93	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
28/02/2019	04/03/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	7.262,000	EUR	2,1778000	15.823,88	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
20/02/2019	25/02/2019	VEN	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	3.141,880	EUR	307,1100000	964.902,77	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/02/2019	25/02/2019	ACQ	LU0335989983	EF BOND JPY-Z	EURIZON CAPITAL SA	15.012,680	EUR	126,2600000	1.895.501,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
19/02/2019	22/02/2019	ACQ	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	10.635,149	EUR	99,8600000	1.062.026,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/02/2019	25/02/2019	VEN	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	20.078,272	EUR	99,9900000	2.007.626,42	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/02/2019	25/02/2019	ACQ	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	85.645,464	EUR	109,5600000	9.383.317,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
05/02/2019	08/02/2019	ACQ	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING M	EURIZON CAPITAL SA	5.730,301	EUR	261,8100000	1.500.250,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/02/2019	25/02/2019	VEN	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING M	EURIZON CAPITAL SA	11.375,974	EUR	261,9800000	2.980.277,67	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/02/2019	25/02/2019	VEN	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	EURIZON CAPITAL SA	65.851,937	EUR	99,9700000	6.583.218,14	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
01/03/2019	05/03/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	149.711,000	EUR	2,1639000	323.830,05	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
04/03/2019	06/03/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	89.064,000	EUR	2,1586000	192.176,65	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
07/03/2019	11/03/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	27.745,000	EUR	2,1811000	60.538,83	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
12/03/2019	14/03/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	90.620,000	EUR	2,1442000	194.385,12	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
14/03/2019	18/03/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	90.620,000	EUR	2,1700000	196.566,74	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
21/03/2019	25/03/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	19.227,000	EUR	2,2204000	42.674,55	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
27/03/2019	29/03/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	268,000	EUR	2,1651000	580,48	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
12/03/2019	15/03/2019	ACQ	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	3.078,883	EUR	309,5200000	952.976,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
12/03/2019	15/03/2019	VEN	LU0335989983	EF BOND JPY-Z	EURIZON CAPITAL SA	15.012,680	EUR	126,0500000	1.892.348,31	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
07/03/2019	12/03/2019	VEN	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	18.730,079	EUR	97,9000000	1.833.674,73	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
12/03/2019	15/03/2019	ACQ	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	9.667,350	EUR	98,4700000	951.944,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
12/03/2019	15/03/2019	ACQ	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING M	EURIZON CAPITAL SA	7.478,002	EUR	262,4800000	1.962.826,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
14/03/2019	19/03/2019	ACQ	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	19.189,618	EUR	97,9600000	1.879.815,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
27/03/2019	01/04/2019	ACQ	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	19.318,419	EUR	99,0800000	1.914.069,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
03/04/2019	05/04/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	8.786,000	EUR	2,2237000	19.529,62	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore

Information Classification: Confidential

Data	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in	Motivo
12/04/2019	16/04/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	129.563,000	EUR	2,2922000	297.103,10	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
15/04/2019	17/04/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	7.690,000	EUR	2,3199000	17.847,17	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
29/04/2019	02/05/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	2.842,000	EUR	2,3318000	6.629,63	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
08/04/2019	11/04/2019	VEN	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	3.078,883	EUR	319,9300000	985.027,04	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
01/04/2019	04/04/2019	ACQ	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	12.496,319	EUR	121,1500000	1.513.929,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/04/2019	23/04/2019	VEN	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	12.496,319	EUR	122,4100000	1.529.674,41	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
01/04/2019	04/04/2019	VEN	LU0335978358	EF EQUITY JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	9.667,350	EUR	101,5900000	982.106,09	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
03/04/2019	08/04/2019	ACQ	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	40.582,513	EUR	113,9100000	4.622.754,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
08/04/2019	11/04/2019	VEN	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING M	EURIZON CAPITAL SA	3.553,145	EUR	275,1000000	977.470,19	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
16/04/2019	23/04/2019	VEN	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING M	EURIZON CAPITAL SA	4.121,155	EUR	275,0200000	1.133.400,05	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
03/04/2019	08/04/2019	VEN	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	38.508,037	EUR	101,7400000	3.917.807,68	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
07/05/2019	09/05/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	13.637,000	EUR	2,2362000	30.482,86	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
10/05/2019	14/05/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	15.856,000	EUR	2,1882000	34.709,98	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
22/05/2019	24/05/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	8.325,000	EUR	1,9503000	16.242,74	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
29/05/2019	31/05/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	7.433,000	EUR	1,8653000	13.859,22	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
31/05/2019	04/06/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	134.783,000	EUR	1,8200000	245.206,94	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
02/05/2019	07/05/2019	ACQ	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	17.388,576	EUR	114,7600000	1.995.513,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
10/05/2019	15/05/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	62.512,804	EUR	113,1600000	7.073.948,90	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
31/05/2019	05/06/2019	ACQ	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	12.737,458	EUR	111,4300000	1.419.335,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
02/05/2019	07/05/2019	VEN	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING M	EURIZON CAPITAL SA	6.902,866	EUR	273,6100000	1.888.693,17	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
29/05/2019	31/05/2019	VEN	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CC	8,000	USD	107,8409000	862,36	Partecipazioni del Gruppo Gestore
03/06/2019	05/06/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	3.120,000	EUR	1,8200000	5.680,67	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
14/06/2019	18/06/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	6.180,000	EUR	1,8281000	11.293,14	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
21/06/2019	25/06/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	245,000	EUR	1,8865000	462,37	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
25/06/2019	27/06/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	5.608,000	EUR	1,8766000	10.519,76	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
13/06/2019	18/06/2019	ACQ	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	6.020,234	EUR	316,8900000	1.907.752,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
07/06/2019	13/06/2019	ACQ	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	20.429,634	EUR	116,1500000	2.372.902,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
03/06/2019	06/06/2019	ACQ	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	8.082,889	EUR	111,3900000	900.353,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/06/2019	14/06/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	20.961,304	EUR	114,4100000	2.398.182,79	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/06/2019	25/06/2019	ACQ	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	19.008,590	EUR	116,6500000	2.217.352,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
25/06/2019	28/06/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	18.405,645	EUR	115,1900000	2.120.146,25	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
03/06/2019	06/06/2019	ACQ	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING M	EURIZON CAPITAL SA	7.456,159	EUR	254,4200000	1.896.996,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
12/06/2019	17/06/2019	ACQ	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING M	EURIZON CAPITAL SA	5.442,895	EUR	258,2100000	1.405.410,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/06/2019	25/06/2019	ACQ	LU0457148020	EF EQUITY EMERGING M	EURIZON CAPITAL SA	8.744,602	EUR	265,1000000	2.318.194,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
07/06/2019	13/06/2019	ACQ	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	EURIZON CAPITAL SA	37.255,471	EUR	101,9100000	3.796.705,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
20/06/2019	25/06/2019	ACQ	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	EURIZON CAPITAL SA	1.932,741	EUR	103,4800000	200.000,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
25/06/2019	28/06/2019	VEN	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	EURIZON CAPITAL SA	7.019,989	EUR	103,4300000	726.077,46	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
03/06/2019	05/06/2019	VEN	US46625H1005	JPMORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CC	310,000	USD	105,8000000	32.784,20	Partecipazioni del Gruppo Gestore
16/07/2019	18/07/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	85.340,000	EUR	2,0708000	176.792,76	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
05/07/2019	10/07/2019	VEN	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	6.020,234	EUR	330,6300000	1.990.469,97	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/07/2019	16/07/2019	ACQ	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	5.773,878	EUR	331,6400000	1.914.849,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
05/07/2019	10/07/2019	VEN	LU0335978515	EF EQUITY JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	20.429,634	EUR	118,0600000	2.411.922,59	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
05/07/2019	10/07/2019	ACQ	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	79.996,264	EUR	118,3000000	9.463.558,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
10/07/2019	15/07/2019	ACQ	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	572,754	EUR	117,8500000	67.499,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
10/07/2019	15/07/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	15.921,835	EUR	117,8500000	1.876.388,25	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/07/2019	16/07/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL	EURIZON CAPITAL SA	16.705,891	EUR	117,9400000	1.970.292,78	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore

Data	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in	Motivo
23/07/2019	26/07/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL : EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	26.136,884	EUR	118,9200000	3.108.198,25	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
30/07/2019	02/08/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL : EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	19.735,416	EUR	118,7100000	2.342.791,23	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
05/07/2019	10/07/2019	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	21.643,656	EUR	267,3800000	5.787.080,74	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
10/07/2019	15/07/2019	VEN	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	EURIZON CAPITAL SA	32.168,223	EUR	104,2000000	3.351.928,84	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
01/08/2019	05/08/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	7.819,000	EUR	1,9843000	15.521,45	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
09/08/2019	13/08/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	2.168,000	EUR	1,8642000	4.039,97	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
26/08/2019	28/08/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	83.172,000	EUR	1,9480000	161.954,25	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
27/08/2019	29/08/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	6.080,000	EUR	1,9495000	11.857,70	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
28/08/2019	30/08/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	13.127,000	EUR	1,9714000	25.888,92	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
01/08/2019	06/08/2019	VEN	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA-Z	EURIZON CAPITAL SA	5.773,878	EUR	322,8400000	1.864.038,77	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
26/08/2019	29/08/2019	ACQ	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL : EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	20.539,658	EUR	115,3100000	2.368.428,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
28/08/2019	02/09/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL : EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	741,822	EUR	116,1200000	86.140,37	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
29/08/2019	03/09/2019	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	14.597,381	EUR	256,2500000	3.740.579,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
02/09/2019	04/09/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	9.854,000	EUR	2,0120000	19.818,32	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
04/09/2019	06/09/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	175.530,000	EUR	2,0355000	357.434,24	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
10/09/2019	12/09/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	10.291,000	EUR	2,1236000	21.862,71	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
11/09/2019	13/09/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	5.841,000	EUR	2,1038000	12.283,38	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
12/09/2019	16/09/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	90.390,000	EUR	2,1224000	191.767,00	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
24/09/2019	26/09/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	79.299,000	EUR	2,1468000	170.170,99	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
23/09/2019	25/09/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	11.140,000	EUR	2,1322000	23.743,21	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
27/09/2019	01/10/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	534,000	EUR	2,1545000	1.150,96	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
05/09/2019	10/09/2019	ACQ	LU0335978358	EEF EQ JAP LTE-Z	EURIZON CAPITAL SA	28.012,451	EUR	102,7200000	2.877.439,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
19/09/2019	24/09/2019	ACQ	LU0335978358	EEF EQ JAP LTE-Z	EURIZON CAPITAL SA	18.206,240	EUR	107,0500000	1.948.978,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
30/09/2019	03/10/2019	VEN	LU0335978358	EEF EQ JAP LTE-Z	EURIZON CAPITAL SA	38.331,327	EUR	107,8300000	4.133.266,99	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
02/09/2019	05/09/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL : EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	20.103,464	EUR	118,3000000	2.378.239,79	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
05/09/2019	10/09/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL : EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	11.720,880	EUR	119,3100000	1.398.418,19	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
10/09/2019	13/09/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL : EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	7.176,747	EUR	119,3600000	856.616,52	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
17/09/2019	20/09/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL : EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	24.795,182	EUR	120,3400000	2.983.852,20	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
19/09/2019	24/09/2019	VEN	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL : EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	39.636,292	EUR	120,5100000	4.776.569,55	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
04/09/2019	09/09/2019	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	14.597,381	EUR	260,3300000	3.800.136,20	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
19/09/2019	24/09/2019	ACQ	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	EURIZON CAPITAL SA	37.678,023	EUR	128,3600000	4.836.351,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
24/09/2019	27/09/2019	ACQ	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	18.695,902	EUR	103,4600000	1.934.278,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
24/09/2019	27/09/2019	ACQ	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	45.428,567	EUR	106,4500000	4.835.871,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
04/10/2019	08/10/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	12.065,000	EUR	2,0865000	25.183,69	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
07/10/2019	09/10/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	43.727,000	EUR	2,1003000	91.876,56	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
18/10/2019	22/10/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	514,000	EUR	2,2347000	1.149,10	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
23/10/2019	25/10/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	20.126,000	EUR	2,2746000	45.796,91	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
17/10/2019	22/10/2019	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	23.894,041	EUR	122,1600000	2.918.896,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
04/10/2019	09/10/2019	ACQ	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	EURIZON CAPITAL SA	1.046,633	EUR	105,8900000	110.828,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
17/10/2019	22/10/2019	VEN	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	EURIZON CAPITAL SA	8.933,997	EUR	106,3400000	950.041,24	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
24/10/2019	29/10/2019	ACQ	LU0335983861	EF EQ WLD SMART VOL : EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	75.576,867	EUR	102,1900000	7.723.200,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
11/10/2019	16/10/2019	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	14.564,372	EUR	266,5300000	3.881.842,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
17/10/2019	22/10/2019	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	55,215	EUR	265,9400000	14.684,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
24/10/2019	29/10/2019	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	3.594,938	EUR	269,2700000	968.009,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
07/10/2019	10/10/2019	ACQ	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	EURIZON CAPITAL SA	740,160	EUR	126,0200000	93.275,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
17/10/2019	22/10/2019	ACQ	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	EURIZON CAPITAL SA	439,636	EUR	127,0800000	55.869,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore

Data	Data valuta	Segno	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	CtVal finale in	Motivo
24/10/2019	29/10/2019	VEN	LU1559924763	EF EQUITY USA-X	EURIZON CAPITAL SA	38.857,819	EUR	127,6900000	4.961.754,91	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
07/10/2019	10/10/2019	ACQ	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	401,706	EUR	102,5500000	41.195,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
17/10/2019	22/10/2019	ACQ	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	151,870	EUR	105,9000000	16.083,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
23/10/2019	28/10/2019	VEN	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	19.249,478	EUR	105,9100000	2.038.712,21	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
07/11/2019	11/11/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	1.455,000	EUR	2,3561000	3.426,76	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
07/11/2019	11/11/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	49.048,000	EUR	2,3601000	115.711,88	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
08/11/2019	12/11/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	38.187,000	EUR	2,3232000	88.751,53	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
12/11/2019	14/11/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	20.970,000	EUR	2,3713000	49.746,05	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
05/11/2019	08/11/2019	VEN	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	23.894,041	EUR	127,5000000	3.046.490,23	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
08/11/2019	13/11/2019	ACQ	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LTE	EURIZON CAPITAL SA	9.815,783	EUR	104,1000000	1.021.823,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
05/11/2019	08/11/2019	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	7.388,838	EUR	278,4100000	2.057.126,39	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
08/11/2019	13/11/2019	VEN	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	10.825,687	EUR	275,3000000	2.980.311,63	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
27/11/2019	02/12/2019	ACQ	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	25.916,414	EUR	112,7700000	2.922.594,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
03/12/2019	05/12/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	20.970,000	EUR	2,2774000	47.737,98	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
12/12/2019	16/12/2019	ACQ	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	26.996,000	EUR	2,3463000	63.366,05	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
13/12/2019	17/12/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	80.973,000	EUR	2,3639000	191.335,51	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
19/12/2019	23/12/2019	VEN	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	7.248,000	EUR	2,3679000	17.155,67	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
13/12/2019	18/12/2019	ACQ	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	29.819,817	EUR	130,2400000	3.883.733,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
03/12/2019	06/12/2019	ACQ	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LTE	EURIZON CAPITAL SA	17.078,880	EUR	103,6000000	1.769.372,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
13/12/2019	18/12/2019	VEN	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LTE	EURIZON CAPITAL SA	9.634,066	EUR	105,1900000	1.013.407,40	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
17/12/2019	20/12/2019	VEN	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LTE	EURIZON CAPITAL SA	18.430,458	EUR	105,8300000	1.950.495,37	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
18/12/2019	23/12/2019	VEN	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LTE	EURIZON CAPITAL SA	74.407,006	EUR	105,7700000	7.870.029,02	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
06/12/2019	11/12/2019	ACQ	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	12.444,155	EUR	274,0600000	3.410.445,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
18/12/2019	23/12/2019	ACQ	LU1559926461	EF-SUST GLOBAL EQ-X	EURIZON CAPITAL SA	43.910,599	EUR	108,6000000	4.768.691,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
13/12/2019	18/12/2019	ACQ	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	4.786,192	EUR	111,6000000	534.139,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore



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

COMPARTO BILANCIATO "EURIZON CAPITAL" - Conflitto d'interessi - Strumenti Finanziari in Posizione al 31/12/2019

PTF 676098

Des Cod. Gruppo	Descrizione Emittente	Codice Isin	Descrizione Strumento Finanziario	Divis a	Qtà maturata	Qtà totale	Valore	val tel quel	Des Tipo Motivo
INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	EUR	19.748,000	19.748,000	46.378,17	46.378,17	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	LU0335978515	EF EQ JAPAN-ZH	EUR	29.819,817	29.819,817	3.851.825,76	3.851.825,76	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	LU0457148020	EEF EQ EM MKT-Z	EUR	12.444,155	12.444,155	3.565.748,17	3.565.748,17	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	LU1559926461	EF-SUST GLOBAL EQ	EUR	43.910,599	43.910,599	4.781.425,12	4.781.425,12	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EUR	30.702,606	30.702,606	3.428.252,98	3.428.252,98	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	EUR	45.428,567	45.428,567	4.830.873,81	4.830.873,81	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore

FONDO CRAIPI

Cassa di previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI

Radiotelevisione Italiana S.p.a. e delle altre società del gruppo RAI.

Iscritta all'Albo Fondi Pensione "Sezione speciale I - Fondi Preesistenti" al n. 1309/99

Relazione del Collegio dei Sindaci all'Assemblea dei Delegati sul Bilancio dell'esercizio 2019

Signori Delegati, il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2019, che l'Organo amministrativo ha approvato in data 18 maggio 2020 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 2019, 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 2019, 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 2019-2021.

Il Collegio evidenzia preliminarmente che la delibera di approvazione del bilancio da parte del Consiglio di amministrazione e la conseguente convocazione dell'assemblea dei delegati chiamata ad approvarlo è stata effettuata nei termini.

Infatti, con il Decreto legge del 23 febbraio 2020 e con l'adozione, da ultimo, dei DPCM dell'8 e del 9 marzo u.s., sono state introdotte misure urgenti in materia di contenimento e gestione dell'emergenza epidemiologica da COVID-19 che in

particolare hanno previsto la facoltà di posticipare i termini di approvazione dei bilanci degli Enti sino al 30/06/2020. La Covip, espressamente, nella propria circolare del 11/03/2020 prot. 1096, ha sancito che l'organo assembleare possa essere convocato per la suddetta approvazione entro la fine del mese di giugno 2020.

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 2019 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 dagli amministratori, 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.

Abbiamo ricevuto informazioni dalla società Pwc S.p.A. incaricata della revisione legale dei conti e non sono emersi dati ed informazioni rilevanti che debbano essere evidenziati nella presente relazione.

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 d'esercizio chiuso al 31/12/2019, in merito al quale riferiamo quanto segue, è stato messo a nostra disposizione il 18/05/2020.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge per quel che riguarda la sua formazione e struttura e a tale riguardo non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Il progetto di Bilancio al 31 dicembre 2019 segue l'impostazione prescritta dalle norme di legge ed è redatto conformemente ai principi contenuti nella delibera

COVIP del 17 giugno 1998 e successive modificazioni sebbene il Fondo, essendo un fondo pensione di cui al D.Lgs 124/93, non sarebbe obbligato. 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.

Le risorse del comparto garantito confluiscono in apposita polizza assicurativa emessa dalla compagnia Helvetia; le risorse degli altri due comparti sono investite attraverso tre mandati di gestione con le Società Natixis, Anima (comparto conservativo) e Eurizon Capital (comparto bilanciato).

Il Consiglio di Amministrazione ha ritenuto di predisporre un Bilancio consolidato comprendente le risultanze economico patrimoniali dei singoli comparti e un Bilancio per ogni singolo comparto.

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

Attività Consolidate <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2019	2018	2017
Investimenti diretti in polizze	10.278	9.697	8.873
Investimenti in gestione	321.949	315.696	316.775
Attività della gestione amministrativa	2.467	2.671	4.127
Crediti di imposta	-	1.530	-
Totale Attività	334.694	329.594	329.775

Passività Consolidate <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2019	2018	2017
Passività della gestione previdenziale	3.173	11.098	3.916
Passività della gestione finanziaria	914	166	328
Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-	-
Passività della gestione amministrativa	285	391	254
Debiti di imposta	609	54	1.006
Totale Passività	4.981	11.709	5.504
Attivo netto destinato alle prestazioni	329.713	317.885	324.271
Risultati economici Consolidati <i>(importi in migliaia di Euro)</i>	2019	2018	2017
Saldo della gestione previdenziale	2.177	601	3.944
Risultato della gestione finanziaria diretta	512	350	252
Risultato della gestione finanziaria indiretta	12.507	-8.392	5.334
Oneri di gestione	-1.214	-406	-548
Saldo della gestione amministrativa	-15	-16	-13
Imposta sostitutiva	-2.139	1.477	-1.005
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni	11.828	-6.386	7.964

La società incaricata della revisione legale dei conti nella propria relazione, emessa in data 05/06/2020, ha espresso un giudizio privo di rilievi al progetto di Bilancio al 31 dicembre 2019.

L'informativa finanziaria appare adeguata avuto riguardo ai fatti di rilievo avvenuti dopo la chiusura dell'esercizio. In particolare, in considerazione delle gravi conseguenze non solo sanitarie ma anche economiche determinate dall'emergenza epidemiologica (COVID-19), il Consiglio di amministrazione ha attestato da un lato che i valori delle attività e passività al 31 dicembre 2019, nei mesi successivi alla chiusura dell'esercizio, non hanno subito variazioni di rilievo e dall'altro che gli impatti sui mercati finanziari e sul più generale contesto macroeconomico non costituiscono

un fattore di incertezza circa la capacità del Fondo di garantire il regolare funzionamento dello stesso e la capacità di erogare le prestazioni previste dallo Statuto.

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.

Considerando anche le risultanze dell'attività svolta dal soggetto incaricato della revisione legale dei conti contenute nella relazione di revisione del bilancio, il Collegio, per quanto di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del Bilancio al 31 dicembre 2019."

Roma li 08 giugno 2020

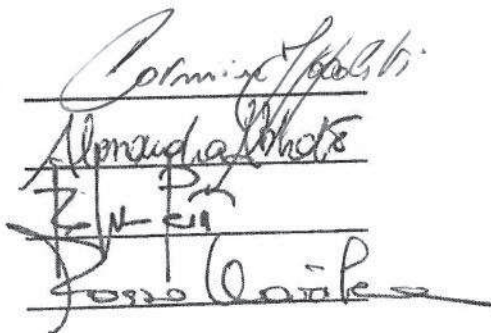
Il Collegio sindacale

Dott. Carmine Ippoliti

Dott.ssa Alessandra Abbate

Dott. Roberto Pera

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 2019



Relazione della società di revisione indipendente *ai sensi dell'articolo 14 del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39*

Agli Associati 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. (il Fondo), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2019, 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 Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI – C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2019 e della variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni per l'esercizio chiuso a tale data, in conformità ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione, così come richiamati dagli amministratori nella nota integrativa.

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 al Fondo 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.

PricewaterhouseCoopers SpA

Sede legale e amministrativa: Milano 20149 Via Monte Rosa 91 Tel. 0277851 Fax 027785240 Cap. Soc. Euro 6.890.000,00 i.v., C.F. e P.IVA e Reg. Imp. Milano 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 0712132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 0805640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 0516186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 0303697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 0957532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 0552482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 01029041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 08136181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 0854545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 0403480781 - **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 Pontelandolfo 9 Tel. 0444393311



Responsabilità degli amministratori e del collegio sindacale 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 ai provvedimenti emanati da Covip che ne disciplinano i criteri di redazione e, nei termini previsti dalla legge, per quella parte del controllo interno dagli stessi ritenuta 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 del Fondo 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 del Fondo o per l'interruzione dell'attività o non abbiano alternative realistiche a tali scelte.

Il collegio sindacale ha la responsabilità della vigilanza, nei termini previsti dalla legge, sul processo di predisposizione dell'informativa finanziaria del Fondo.

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 od 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 del Fondo;
- abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dagli amministratori e della 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 del Fondo 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 il Fondo 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 n° 39/2010

Gli amministratori della Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI – C.RAI.P.I. sono responsabili per la predisposizione della relazione sulla gestione della Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI – C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2019, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip, così come richiamati dagli amministratori nella relazione sulla gestione.

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 Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI – C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2019 e sulla conformità della stessa ai provvedimenti emanati da Covip, nonché di rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi.

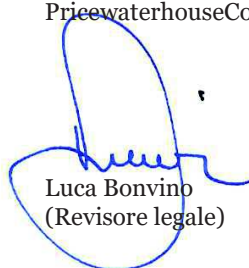


A nostro giudizio, la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio d'esercizio della Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana SpA e delle altre società del Gruppo RAI – C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2019 ed è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'articolo 14, comma 2, lettera e), del DLgs 27 gennaio 2010, n° 39, rilasciata sulla base delle conoscenze e della comprensione del fondo e del relativo contesto acquisite nel corso dell'attività di revisione, non abbiamo nulla da riportare.

Roma, 5 giugno 2020

PricewaterhouseCoopers SpA



Luca Bonvino
(Revisore legale)

Firmato digitalmente da: LUCA BONVINO
Limite d'uso: Explicit Text: Certificate issued through
Sistema Pubblico di Identità Digitale (SPID) digital
identity, not usable to require other SPID digital identity
Data: 05/06/2020 12:39:56