



---

**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 2020**

---

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

**ORGANI DEL FONDO**

**Esercizio 2020**

**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**  
**ABBATE Alessandra**  
**PERA Roberto**  
**ROSSO Marilena**

**Responsabile del Fondo**  
**DESARIO Annalisa**

**Società di Revisione**  
**PricewaterhouseCoopers S.p.A.**

**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**  
**ABBATE Alessandra**  
**PERA Roberto**  
**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 GENERALI<sup>1</sup>**

**3.1 - RENDICONTO COMPARTO CONSOLIDATO**

**3.2 - RENDICONTO COMPARTO LINEA GARANTITA**

**3.3 - RENDICONTO COMPARTO LINEA CONSERVATIVA**

**3.4 - RENDICONTO COMPARTO LINEA BILANCIATA**

---

<sup>1</sup> 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 2020***

### **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. 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 Piazza Tre Torri, 2 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 è disponibile sul sito [www.craipi.it](http://www.craipi.it). Il documento verrà aggiornato in vista della complessiva rivisitazione della Politica di investimento del Fondo.



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 BFF Bank SpA (già DEPObank, Banca Depositaria Italiana S.p.A.) con sede per le attività operative 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 originaria prevista nel mese di luglio 2019.

I suddetti mandati di Gestione sono stati prorogati dal Consiglio d'Amministrazione nella riunione del 6.6.2019, per l'anno 2020, e nella riunione del 19.11.2020, per l'anno 2021, con possibilità di cessazione anticipata in seguito alla definizione dei nuovi mandati e di gara per la selezione dei gestori. Le suddette Delibere del Consiglio D'Amministrazione sono state attuate con la sottoscrizione dei contratti di proroga dei mandati con le Società Natixis, Anima ed Eurizon sino alla data del 31.12.2021.

Il Comparto Garantito è costituito dalla Polizza Assicurativa Helvetia n. 88/511 che accoglie il TFR dei c.d. "silenti", prorogata nel 2019 alle medesime condizioni, sino al 31.12.2021.

L'erogazione delle rendite agli iscritti è affidata alle Convenzioni stipulate con le Compagnie Generali ed Helvetia per la durata di sette anni decorrenti dal 2020. Entrambe le Convenzioni sono pubblicate nel sito [www.craipi.it](http://www.craipi.it).

Il CdA in seguito ad una selezione ad inviti per l'adeguamento della C.RAI.P.I. alla normativa IORP II, recepita nell'ordinamento italiano con il D. Lgs. 13.12.2018, n. 147, ed in attuazione della Deliberazione COVIP del 29.7.2020, ha affidato l'incarico allo Studio Olivieri ed Associati.

Il CdA nel rispetto della suddetta normativa in data 18.12.2020 ha deliberato di affidare all'esterno le Funzioni Fondamentali Gestione del Rischio e Revisione Interna, affidandole rispettivamente ad Italian Welfare ed allo Studio Olivieri, designando i Relativi Responsabili.

Il CdA nella medesima riunione del 18.12.2020 ha istituito il Ruolo di Direttore Generale, con decorrenza dal 1.1.2021 ed ha designato e nominato il Direttore Generale.

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). In data 18.12.2020 il CdA ha concluso la valutazione, effettuata in più riunioni, della offerta ricevuta da PREVINET per il rinnovo del contratto ed ha approvato il rinnovo del contratto con l'implementazione dei Servizi Telematici agli iscritti.

5  


## 2. Sintesi dei dati di Bilancio

Il bilancio CRAIPI al 31.12.2020 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 investe le risorse a disposizione in due comparti finanziari (Conservativo e Bilanciato) per la gestione dei quali ha stipulato tre mandati di gestione con le Società Natixis, ANIMA e Eurizon Capital. E' inoltre presente la Polizza Helvetia n.88/511 che accoglie il TFR dei silenti, in uno specifico Comparto Garantito. Il risultato economico consolidato del 2020 è positivo e ammonta a 10.155 migliaia di euro, in lieve calo rispetto al 2019 (11.828 migliaia di euro). Tale risultato è da attribuirsi in particolar modo alla gestione previdenziale che ammonta a 7.131 migliaia di euro, mentre la gestione finanziaria indiretta, sebbene positiva, risulta notevolmente ridotta rispetto al 2019 in quanto influenzata dalla situazione finanziaria ed economica sfavorevole che ha caratterizzato il 2020.

<b>Risultati economici Consolidati</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Saldo della gestione previdenziale	7.131	2.177	601
Risultato della gestione finanziaria diretta	266	512	350
Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.278	12.507	-8.392
Oneri di gestione	169	-1.214	-406
Saldo della gestione amministrativa	-13	-15	-16
Imposta sostitutiva	-675	-2.139	1.477
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>10.155</b>	<b>11.828</b>	<b>-6.386</b>

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

<b>Attività Consolidate</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Investimenti diretti	11.338	10.278	9.697
Investimenti in gestione	331.327	321.949	315.696
Attività della gestione amministrativa	3.827	2.467	2.671
Crediti di imposta	-	-	1.530
<b>Totale Attività</b>	<b>346.492</b>	<b>334.694</b>	<b>329.594</b>

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%.



<b>Risultati economici</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Saldo della gestione previdenziale	837	406	528
Risultato della gestione finanziaria diretta	266	235	339
Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
Oneri di gestione	-	-	-
Saldo della gestione amministrativa	-0,4	-0,4	-0,4
Imposta sostitutiva	-43	-36	-54
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>1.060</b>	<b>605</b>	<b>813</b>

<b>Attività</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Investimenti diretti	11.299	10.239	9.634
Investimenti in gestione	-	-	-
Attività della gestione amministrativa	107	76	137
Crediti di imposta	-	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>11.406</b>	<b>10.315</b>	<b>9.771</b>

- Il **COMPARTO CONSERVATIVO** si propone di assicurare la restituzione del capitale investito nonché un rendimento pari all'1,5% + 75% Indice FOI<sup>2</sup>, 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.

<b>Risultati economici</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Saldo della gestione previdenziale	2.684	72	- 11.395
Risultato della gestione finanziaria diretta	-	206	8
Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.601	6.979	- 4.144
Oneri di gestione	-296	-291	- 298
Saldo della gestione amministrativa	-9	-10	-10
Imposta sostitutiva	-190	-1.219	760
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>3.790</b>	<b>5.738</b>	<b>- 15.079</b>

<b>Attività</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Investimenti diretti	29	29	47
Investimenti in gestione	228.882	224.050	224.184
Attività della gestione amministrativa	2.479	1.686	1.768
Crediti di imposta	-	-	760
<b>Totale Attività</b>	<b>231.391</b>	<b>225.765</b>	<b>226.759</b>

- 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

<sup>2</sup> L'Indice FOI è l'indice dei prezzi al consumo per le Famiglie di Operai ed Impiegati calcolato dall'ISTAT.

7  


mezzo di una logica di tipo "total return" ed è pensato per gli iscritti caratterizzati da un profilo di tolleranza al rischio medio-bassa.

<b>Risultati economici</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Saldo della gestione previdenziale	3.609	1.698	11.468
Risultato della gestione finanziaria diretta	-	71	3
Risultato della gestione finanziaria indiretta	1.677	5.529	-4.248
Oneri di gestione	465	-923	-108
Saldo della gestione amministrativa	-4	-4	-5
Imposta sostitutiva	-442	-885	770
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>5.305</b>	<b>5.486</b>	<b>7.880</b>

<b>Attività</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Investimenti diretti	10	10	16
Investimenti in gestione	102.445	97.898	91.512
Attività della gestione amministrativa	1.241	706	766
Crediti di imposta	-	-	770
<b>Totale Attività</b>	<b>103.696</b>	<b>98.614</b>	<b>93.064</b>

In dettaglio, la valorizzazione del patrimonio al 31.12.2020 dei tre comparti è di seguito riportata:

- il comparto Conservativo ha realizzato un rendimento al netto delle imposte del 0,52%;
- il comparto Bilanciato ha realizzato un rendimento al netto delle imposte del 1,67%;
- Il comparto Garantito ha realizzato un rendimento al netto delle imposte del 2,02%.

La COVIP nella nota di sintesi "La Previdenza Complementare principali dati Statistici"<sup>3</sup>, ha reso noti i risultati di gestione delle forme pensionistiche complementari al 31 dicembre 2020. Si riporta nella tabella che segue 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.

<b>Rendimenti<sup>4</sup></b> <i>(Valori percentuali)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
<b>Fondi pensione negoziali</b>	<b>3,1</b>	<b>7,2</b>	<b>-2,5</b>
Garantito <sup>5</sup>	1	2,0	-1,1
Obbligazionario puro	0,7	0,7	-0,6
Obbligazionario misto	3,5	7,6	-2,4
Bilanciato	3,3	8,5	-2,8
Azionario	5,6	12,3	-5,3
<b>Fondi pensione aperti</b>	<b>2,9</b>	<b>8,3</b>	<b>-4,5</b>
Garantito	1,1	3,00	-1,8
Obbligazionario puro	2,2	3,7	-0,8

<sup>3</sup> Pubblicazione di dicembre 2020, disponibile al link <https://www.covip.it/la-covip-e-la-sua-attivita/comunicazioni/altre-comunicazioni/previdenza-complementare-principali-20>

<sup>4</sup> 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. Per periodi pluriennali, i valori corrispondono ai rendimenti medi annui composti.

<sup>5</sup> I rendimenti dei comparti garantiti non incorporano il valore della garanzia.

8





<b>Rendimenti<sup>4</sup></b> <i>(Valori percentuali)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Obbligazionario misto	1,3	4,2	-1,8
Bilanciato	3,6	9,2	-4,8
Azionario	3,9	14,8	-8
<b>PIP "nuovi"</b>			
Gestioni Separate <sup>6</sup>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>
Unit Linked	<b>-0,2</b>	<b>12,2</b>	<b>-6,5</b>
Obbligazionario	0,7	2,2	-1,4
Bilanciato	1	9,2	-5,9
Azionario	-1,3	18,6	-8,9
<b>CRAIPI – Unico</b>	-	-	-
<b>CRAIPI – Conservativo</b>	0,52	2,59	-1,61
<b>CRAIPI – Bilanciato</b>	1,67	4,09	-3,66
<b>CRAIPI – Consolidato</b> (al netto polizza silenti)	<b>0,88</b>	<b>3,04</b>	<b>-2,22</b>
<b>CRAIPI – conferimento tacito TFR</b>	<b>2,02</b>	<b>1,96</b>	<b>2,98</b>
<b>Rivalutazione del TFR<sup>7</sup></b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>	<b>1,9</b>

I dati evidenziano per il 2020 rendimenti, per la maggior parte dei casi positivi, sebbene non tutti superiori al rendimento del TFR che si è rivalutato, al netto delle imposte, dell'1,5%.

<sup>6</sup> I rendimenti delle Gestioni Separate nel 2020 sono in parte stimati

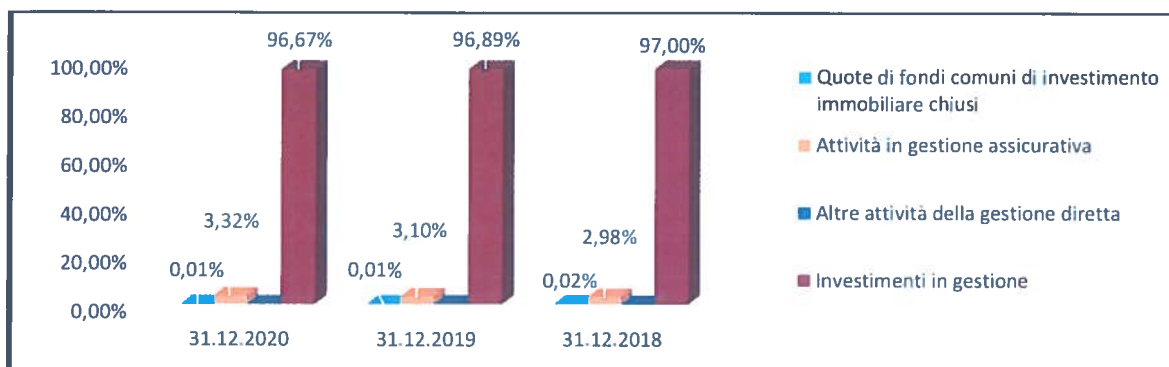
<sup>7</sup> Tasso di rivalutazione al netto dell'imposta sostitutiva introdotta a partire dal 1° gennaio 2001.



### 3. Gestione Finanziaria

La tabella seguente illustra la composizione del portafoglio degli investimenti del Fondo. Il totale degli investimenti al 31.12.2020 ammonta a 340.463 migliaia di euro (330.650 migliaia di euro nel 2019).

<b>Investimenti</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2018</b>
a) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	40	40	63
b) Attività in gestione assicurativa	11.299	10.239	9.634
c) Altre attività della gestione diretta		-	-
d) Investimenti in gestione (al netto di ratei/risconti/altre attività)	329.124	320.371	313.824
<b>Totale investimenti</b>	<b>340.463</b>	<b>330.650</b>	<b>323.521</b>



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 (il valore effettivo certificato successivamente è pari ad Euro 27,814 migliaia di Euro. Tale valore è stato considerato nella valorizzazione del NAV del mese di marzo 2021) 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 226.741 migliaia di euro e 102.383 migliaia di euro, per un totale di 329.124 migliaia di euro.

#### Comparto Garantito

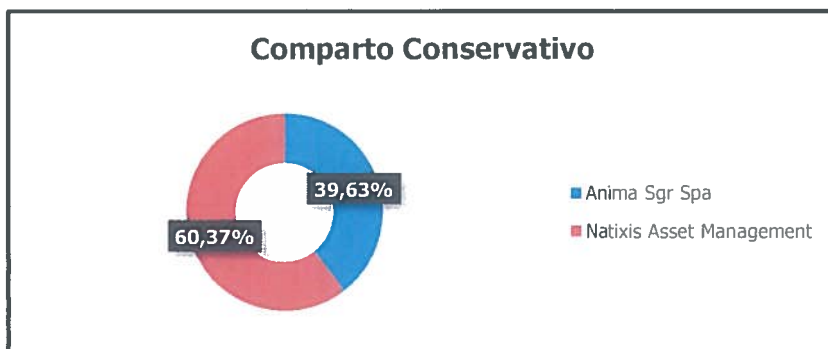
Il comparto Garantito accoglie il TFR dei c.d. silenti con investimento assicurativo delle risorse nella Polizza Helvetia 88 – 511, con un patrimonio complessivo di 11.299 migliaia di euro. Nell'anno 2020 l'importo del

10

premio versato è stato pari a 1.121 migliaia di euro. Sul premio versato non ci sono costi di caricamento. Il rendimento della gestione separata riconosciuto dalla Compagnia è stato pari al 2,50%.

### Comparto Conservativo

Il comparto Conservativo accoglie gli investimenti finanziari in linea con il profilo rischio/rendimento del comparto. Il grafico sottostante evidenzia la ripartizione delle attività per singolo gestore alla data di chiusura dell'esercizio 2020.



Nel dettaglio:

**Natixis** al 31.12.2020 il portafoglio titoli gestito ammonta a 136.657<sup>8</sup> 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	Totale
Titoli di Stato	38.956	76.087	115.043
Titoli di Debito quotati	-	-	-
Quote di OICR		21.389	21.389
Depositi bancari	225	-	225
<b>Totale</b>	<b>39.181</b>	<b>97.477</b>	<b>136.657</b>

La composizione del portafoglio titoli per asset class, si caratterizza dalla prevalenza di investimenti in titoli di debito governativo i quali rappresentano l'84,18% del totale investito. La liquidità, pari a 225 migliaia di euro, rappresenta lo 0,16% delle risorse gestite, infine il restante 15,65% 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	115.043	21.389	225	<b>136.657</b>

Il gestore Natixis ha registrato una performance di portafoglio, al netto delle commissioni di gestione, dello 0,97%. 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.

<sup>8</sup> Tale valore non tiene conto del rateo titoli, delle commissioni di gestione finanziaria applicate dal gestore e delle commissioni del depositario.

Il valore della TEV osservato alla data di bilancio, riportato nella tabella sottostante, risulta al di sotto della soglia tollerata.

TEV	31.12.2020
Natixis	0,88%

**Anima:** alla data di bilancio il portafoglio titoli ammonta a 90.084<sup>9</sup> 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	20.700	50.093	-	70.793
Titoli di Debito quotati	2.109	7.753	3.187	13.049
Quote di OICR	5.654	-	-	5.654
Depositi bancari	588	-	-	588
<b>Totale</b>	<b>29.051</b>	<b>57.846</b>	<b>3.187</b>	<b>90.084</b>

Il portafoglio a fine esercizio è costituito da obbligazioni per una quota pari al 93,071%. La componente obbligazionaria è rappresentata per lo più da titoli governativi (78,57%), la quota investita in obbligazioni corporate rappresenta il 14,49% del portafoglio gestito, mentre il restante 6,27% del portafoglio è investito nel fondo ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A (IT0005384778). La liquidità, pari a 588 migliaia di euro, rappresenta lo 0,65% 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	70.793	13.049	5.654	588	90.084

Il gestore Anima ha registrato una performance di portafoglio, al netto delle commissioni di gestione, dello 0,37%. 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.

TEV	31.12.2020
Anima	1,28%

### Comparto Bilanciato

Per il comparto Bilanciato, le risorse sono affidate ad un unico gestore, Eurizon, e alla data di chiusura dell'esercizio ammontano a 102.383<sup>10</sup> migliaia di euro, con una liquidità pari a 12.656 migliaia di euro (12,26% del totale delle risorse gestite). La composizione per asset class del portafoglio titoli, riportata nella tabella che segue, evidenzia la prevalenza di investimenti in fondi OICR, i quali rappresentano il 53,81% del totale

<sup>9</sup> Tale valore non tiene conto del rateo titoli, delle commissioni di gestione finanziaria applicate dal gestore e delle commissioni del depositario.

<sup>10</sup> 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.

investito. I titoli azionari rappresentano circa il 13,98% del portafoglio titoli, mentre la restante porzione di portafoglio, pari al 19,85%, è investita in obbligazioni governative.

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	Totale
Titoli di Stato	18.300	-	2.022	20.322
Titoli di Capitale quotati	1.899	4.588	7.826	14.313
Quote di OICR	-	55.091	-	55.091
Depositi bancari	12.657	-	-	12.657
<b>Totale</b>	<b>32.856</b>	<b>59.679</b>	<b>9.848</b>	<b>102.383</b>

L'analisi degli strumenti finanziari in base alla valuta evidenzia la concentrazione di esposizioni in euro che rappresentano l'89,98% del portafoglio investito in titoli e in dollari, che rappresentano l'8% del totale investito.

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

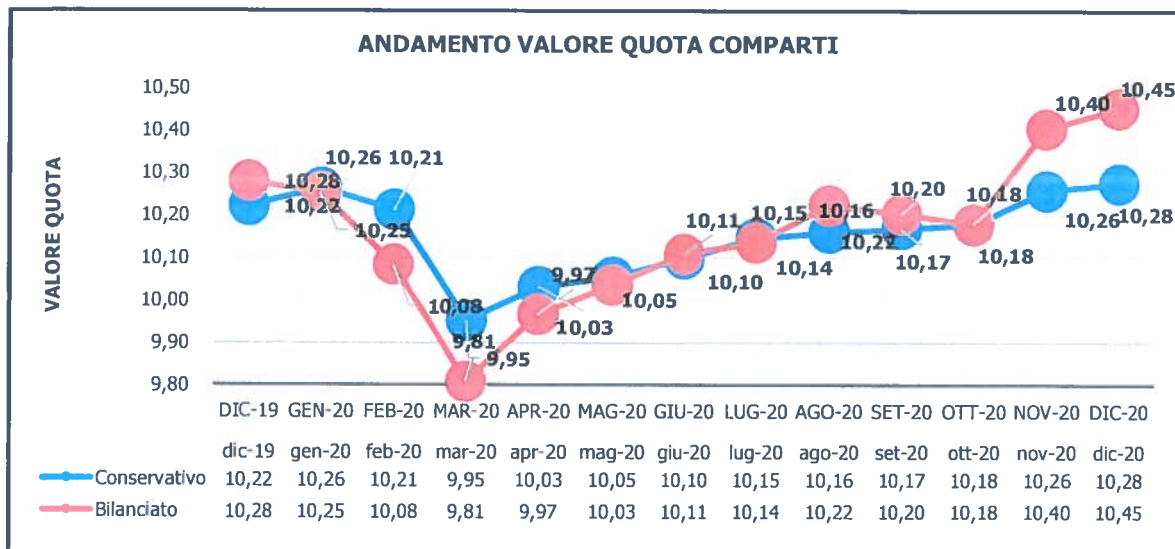
(importi in migliaia di euro)

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Capitale Quotati	Quote di OICR	Depositi bancari	TOTALE
EUR	18.300	6.145	55.091	12.587	92.123
USD	2.022	6.143	-	29	8.194
JPY	-	-	-	0,1	0,1
GBP	-	885	-	10	894
CHF	-	536	-	6	542
SEK	-	374	-	6	380
DKK	-	193	-	8	201
NOK	-	39	-	7	46
CAD	-	-	-	3	3
AUD	-	-	-	1	1
<b>Totale</b>	<b>20.322</b>	<b>14.314</b>	<b>55.091</b>	<b>12.656</b>	<b>102.383</b>

Il Comparto Bilanciato ha registrato una performance, nell'esercizio 2020, dell'1,33% 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%). Prorogando alle previsioni definite in convenzione, il limite di VaR è stato stabilito nella misura del 6% e alla data di valutazione risulta essere pari al 3,79%.

## NAV

L'andamento del NAV di entrambi i comparti, Conservativo e Bilanciato, nell'esercizio 2020 è rappresentato nel grafico che segue:



#### 4. Caratteristiche e dinamiche degli aderenti

Alla data del 31.12.2020 gli iscritti alla C.RAI.P.I. sono pari a 7.508 unità, in lieve calo rispetto al 2019 (7.549 aderenti.) La distribuzione per età e per sesso, riassunta nella tabella seguente, mostra una netta prevalenza di maschi rispetto alle femmine, in ogni classe di età.

##### Iscritti per classi di età e per sesso al 31.12.2020

	<b>Femmine</b>	<b>Maschi</b>	<b>Totale</b>
Inferiore a 20		1	1
tra 20 e 24	8	44	52
tra 25 e 29	41	139	180
tra 30 e 34	91	210	301
tra 35 e 39	176	188	364
tra 40 e 44	278	313	591
tra 45 e 49	464	666	1.130
tra 50 e 54	615	1.041	1.656
tra 55 e 59	663	1.056	1.719
tra 60 e 64	404	781	1.185
65 e oltre	92	237	329
<b>Totale</b>	<b>2.832</b>	<b>4.676</b>	<b>7.508</b>

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 31.12.2020

	<b>Femmine</b>	<b>Maschi</b>	<b>Totale</b>
<i>Abruzzo</i>	19	50	69
<i>Basilicata</i>	7	42	49
<i>Calabria</i>	17	63	80
<i>Campania</i>	92	298	390
<i>Emilia-Romagna</i>	20	58	78
<i>Friuli-Venezia Giulia</i>	34	75	109
<i>Lazio</i>	1.976	2.564	4.540
<i>Liguria</i>	13	44	57
<i>Lombardia</i>	178	453	631
<i>Marche</i>	17	48	65
<i>Molise</i>	9	21	30
<i>Piemonte</i>	251	460	711
<i>Puglia</i>	22	51	73
<i>Sardegna</i>	15	50	65
<i>Sicilia</i>	29	85	114
<i>Toscana</i>	25	63	88
<i>Trentino-Alto Adige</i>	58	123	181
<i>Umbria</i>	16	50	66
<i>Valle d'Aosta</i>	12	33	45
<i>Veneto</i>	22	45	67
<b>Totale</b>	<b>2.832</b>	<b>4.676</b>	<b>7.508</b>

Per quanto riguarda le anticipazioni, 287 iscritti attivi hanno ottenuto l'anticipazione nel corso del 2020, dato in calo del 30% rispetto al 2019. Inoltre, 34 dipendenti sono usciti dal Fondo riscattando integralmente la

propria posizione, mentre i trasferimenti in uscita sono stati 29. Gli iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari risultano 34.

<b>Anticipazioni</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Numero totale di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno	<b>287</b>	<b>410</b>
<i>di cui per spese sanitarie</i>	<i>13</i>	<i>18</i>
<i>di cui per l'acquisto prima casa e ristrutturazione</i>	<i>58</i>	<i>78</i>
<i>di cui per ulteriori esigenze</i>	<i>216</i>	<i>314</i>

<b>Riscatti</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Numero totale di posizioni individuali riscattate integralmente nell'anno	<b>34</b>	<b>43</b>
<i>di cui: posizioni riscattate integralmente ex art.14, comma 5 del D.lgs 252/2005</i>	<i>16</i>	<i>23</i>
Numero di posizioni individuali riscattate parzialmente nell'anno	<i>1</i>	<i>0</i>
Totale posizioni riscattate nell'anno	<i>34</i>	<i>43</i>

<b>Trasferimenti</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Numero di iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari	34	24
Numero di iscritti trasferiti verso altre forme pensionistiche complementari	29	9

I pensionati percettori di pensione integrativa, al 31.12.2020 risultano pari a 862 (mentre nel 2019 erano pari a 926). Nel 2020, inoltre, 138 iscritti hanno percepito la prestazione in forma di capitale contro i 170 dell'anno precedente. Per ciò che concerne l'erogazione delle R.I.T.A., nel corso del 2020 sono state attivate 55 nuove R.I.T.A.

<b>Beneficiari delle prestazioni pensionistiche</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
<b>Prestazioni in forma di rendita</b>		
Numero totale pensionati percettori di rendite erogate dal fondo	862	926
<i>di cui numero pensionati diretti percettori di rendita</i>	<i>541</i>	<i>582</i>
<i>di cui numero pensionati indiretti percettori di rendita</i>	<i>321</i>	<i>344</i>
<b>Prestazioni in forma di capitale</b>		
Numero totale percettori di prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale e /o R.I.T.A.	138	170
Numero totale di percettori di R.I.T.A.	227	172

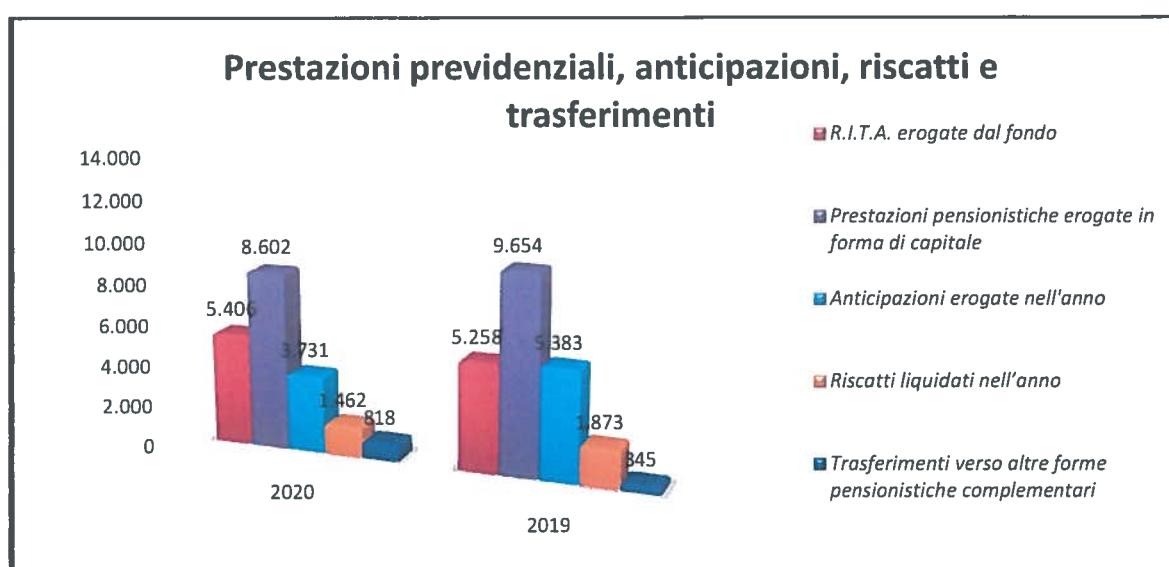




## 5. Gestione previdenziale

Nel corso del 2020 è stato destinato agli iscritti per l'erogazione di anticipazioni, riscatti, prestazioni pensionistiche erogate in forma capitale e/o rendita e trasferimenti, un ammontare pari a 20.019 migliaia di euro, contro i 22.513 destinati nel 2019. Dalla tabella seguente, è possibile discernere la natura dei flussi.

<b>Prestazioni previdenziali, anticipazioni, riscatti e trasferimenti</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>
R.I.T.A. erogate dal fondo	5.406	5.258
Prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale	8.602	9.654
Anticipazioni erogate nell'anno	3.731	5.383
Riscatti liquidati nell'anno	1.462	1.873
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	818	345
<b>Totale</b>	<b>20.019</b>	<b>22.513</b>



L'importo complessivo delle uscite nel 2020 risulta in calo rispetto al 2019 del 11,08% circa, passando da 22.513 a 20.019 migliaia di euro. In riferimento alle uscite, si osserva un aumento delle prestazioni in forma di rendita (R.I.T.A.), nonché dei trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari.

I flussi previdenziali attivi in ingresso nel Fondo ammontano a 26.780 migliaia di euro a fronte dei 25.158 registrati nel 2019. La contribuzione complessiva è il risultato della somma tra i flussi derivanti dai trasferimenti in ingresso, vale a dire 391 migliaia di euro e la contribuzione prevista pari a 26.390 migliaia di euro, distinta in base alla fonte di finanziamento. Nella tabella che segue, si riporta il dettaglio della distinzione per fonte di contribuzione:

<b>Flussi Contributivi</b> ( <i>importi in migliaia di euro</i> )	<b>2020</b>	<b>2019</b>
Contributi a carico dell'Azienda	8.700	8.523
Contributi a carico del lavoratore	4.448	4.241
Contributi provenienti dal versamento di quote di TFR	13.242	12.162
<i>di cui derivanti da conferimento tacito</i>	<i>1.121</i>	<i>995</i>
<b>Totale Contributi</b>	<b>26.390</b>	<b>24.927</b>

<i>Trasferimenti in ingresso (importi in migliaia di euro)</i>	<i>391</i>	<i>231</i>
--	------------	------------

<b>Totale Flussi contributivi</b>	<b>26.780</b>	<b>25.158</b>
-----------------------------------	---------------	---------------

Il dato totale evidenzia un incremento dei flussi contributivi rispetto al 2019 del 6,45%.

Si riporta di seguito il riepilogo della gestione previdenziale dell'esercizio 2020:

Ammontare Flussi Contributivi	30.784 <sup>11</sup>
Ammontare Prestazioni erogate e altre uscite	-23.653 <sup>12</sup>
<b>Saldo della gestione Previdenziale</b>	<b>7.131</b>

<sup>11</sup> Si osserva che tale voce comprende i "Trasferimenti in entrata verso altri comparti".

<sup>12</sup> Si osserva che tale voce comprende i "Trasferimenti in uscita verso altri comparti" e della voce "10-h) Altre uscite previdenziali" e della voce "10-i) Altre entrate previdenziali".

18  


## 6. Gestione amministrativa e fatti rilevanti avvenuti nell'esercizio

Nella 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.

Il CdA nella riunione del 5.2.2020 ha deliberato di effettuare una selezione ad inviti per il rinnovo della Convenzione per l'erogazione della rendita agli iscritti, già in essere con la Compagnia Helvetia Assicurazioni S.p.A. e scaduta il 31.12.2019. In attuazione di detta Delibera sono state invitate la stessa Compagnia Helvetia e le Compagnie Generali, Allianz ed Unipol. La sola Compagnia Generali e la Compagnia Helvetia hanno dato riscontro alla richiesta. Il CdA esaminate le offerte ricevute da Generali ed Helvetia, anche con l'ausilio tecnico dello Studio Olivieri, in data 20.4.2020 ha deliberato di stipulare la Convenzione con entrambe le Compagnie. Le convenzioni sono state stipulate con Generali ed Helvetia per la durata di sette anni. Entrambe le Convenzioni sono pubblicate nel sito [www.craipi.it](http://www.craipi.it).

Il Decreto Legislativo 13.12.2018, n. 147 ha recepito la Direttiva UE 2016/2341 in materia di previdenza integrativa ed ha modificato il Decreto Legislativo 252/2005, demandando l'attuazione a successivi provvedimenti regolamentari. La COVIP in data 29.7.2020 ha emanato la Deliberazione con le "Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, dal decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341."

Il CdA della C.RAI.P.I. nella riunione del 8.9.2020 ha esaminato le disposizioni contenute nella suddetta Deliberazione di COVIP ed ha disposto di procedere alla selezione, tramite inviti, dell'outsourcer a cui affidare l'incarico di predisporre tutta la documentazione resa necessaria dalla suddetta normativa.

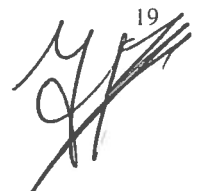
Gli inviti di partecipazione alla selezione sono stati inoltrati alle Società ElleGi Consulenza, alla KPMG Consulting, allo Studio Olivieri ed Associati, alla Società ItalianWelfare ed alla Deloitte.

All'esito della Comparazione delle offerte ricevute e dell'esame delle stesse il CdA nella riunione del 1.10.2020, considerata la convenienza economica e la conoscenza approfondita della CRAIPI, ha affidato l'incarico dell'adeguamento alla suddetta normativa allo Studio Olivieri & Associati.

In esecuzione dell'incarico lo Studio Olivieri ha elaborato via via la documentazione prevista dalla normativa che è stata approvata dal CdA.

Il CdA della CRAIPI nelle riunioni del 8.9.2020, del 10.10.2020 e del 13.10.2020 ha valutato la necessità di dotare il Fondo di Advisor in termini positivi da designare attraverso una selezione ad inviti inoltrati alle Società Bruni & Marino, EIC, Link Institutional, Mangusta Risk, Prometeia Advisor Sim, con richiesta alle stesse di formulare una offerta per i servizi di Asset Liabilities Management e di Advisor.

Le offerte ricevute sono state esaminate dal CdA, anche attraverso colloqui conoscitivi con gli offerenti, ed all'esito della valutazione, effettuata in più sedute del Consiglio, nella riunione del 26.11.2020 ha deliberato di affidare l'incarico alla Società Prometeia Advisor Sim. Si è quindi provveduto alla stipula del relativo contratto con decorrenza dal 1.1.2021 per la durata di tre anni.



19

Il CdA nelle riunioni del 4.12.2020 e del 18.12.2020 ha istituito le Funzioni Fondamentali previste dalla normativa. Nello specifico ha istituito la Funzione Fondamentale di Gestione del Rischio, attribuendola alla Società ItalianWelfare, nominando Responsabile il dott. Stefano Castrignanò, ha istituito la Funzione Fondamentale di Revisione Interna, attribuendola allo Studio Olivieri & Associati, nominando Responsabile la prof. Paola Fersini. Ha inoltre istituito la figura del Direttore Generale, designando nel Ruolo la dott.ssa Annalisa Desario. In data 18.12.2020 il CdA ha verificato positivamente il possesso dei requisiti ed ha quindi comunicato a COVIP le Funzioni ed il Ruolo istituiti con decorrenza dal 1.1.2021.

Il CdA in seguito all'esame svolto in più sedute della offerta ricevuta da PREVINET di rinnovo del contratto per il Service Amministrativo, con la previsione di implementazione dei servizi tecnologici agli iscritti, attraverso piattaforma tecnologica, in data 18.12.2020 ha approvato la proposta. In attuazione della Delibera del CdA è stato sottoscritto il contratto con PREVINET per la durata di 5 anni decorrenti dal 1.1.2021.

Il CdA, nel rispetto delle previsioni dello Statuto, ha nuovamente indetto le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, rinviate nel 2019 aderendo alla richiesta delle organizzazioni sindacali.

Nello specifico il CdA nella riunione del 23.6.2020, ha stabilito per l'effettuazione delle elezioni le date del 21 e 22 ottobre 2020 per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati composta da 38 Delegati, di cui 36 per RAI e 2 per RAI WAY, così determinati in conformità a quanto stabilito dall'art. 1, 1 comma, del Regolamento elettorale. Le elezioni sono state in seguito, rinviate tenuto conto delle difficoltà connesse alla pandemia e della difficoltà di allestire iseggi in sicurezza, aderendo alla richiesta formulata in tal senso dalle organizzazioni sindacali.

In conformità a quanto previsto dallo Statuto della C.RAI.P.I. nel periodo decorrente dal 1.10.2020 e sino al 30.11.2020 gli iscritti hanno potuto esercitare la facoltà di modificare la scelta del Comparto di investimento. Tale scelta è stata effettuata da 115 iscritti. Gli effetti della modifica esercitata hanno avuto decorrenza dal 1.1.2021.

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.

A handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping, stylized strokes that form a complex, cursive shape. The signature is located in the bottom right corner of the page.

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

Perdurando la pandemia COVID 19 sono state confermate le disposizioni emergenziali.

La RAI ha deliberato un piano di incentivazione per il personale dipendente rivolto in particolare a coloro che hanno maturato o matureranno nel corso del 2021 il requisito pensionistico c.d. di "quota 100". Il numero di dipendenti interessati è di circa 200 unità. Ciò comporterà per il Fondo un incremento di uscite oltre quelle già previste per effetto del raggiungimento del requisito pensionistico per vecchiaia.

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 2020.

I valori delle attività e passività al 31 dicembre 2020, 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, 31 Marzo 2021

**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)**

<b>ATTIVITA FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	11.338.116	10.278.421
<b>20</b>	Investimenti in gestione	331.326.699	321.948.603
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	3.827.295	2.467.302
<b>50</b>	Crediti di imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>346.492.110</b>	<b>334.694.326</b>

<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	4.680.029	3.173.407
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	908.290	913.414
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	359.790	285.312
<b>50</b>	Debiti di imposta	675.046	608.737
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>6.623.155</b>	<b>4.980.870</b>
<b>100</b>	Attivo netto destinato alle prestazioni	339.868.955	329.713.456
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>23.391.455</b>	<b>23.686.535</b>
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	15.250.527	14.892.866
	Garanzie ricevute	8.224.946	8.793.669
	Valute da regolare	-84.018	-

**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)**

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	7.130.564	2.176.714
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria	266.216	512.091
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.278.371	12.507.391
<b>40</b> Oneri di gestione	168.763	-1.213.670
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	3.713.350	11.805.812
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-13.369	-14.662
<b>70</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>10.830.545</b>	<b>13.967.864</b>
<b>80</b> Imposta sostitutiva	-675.046	-2.139.225
<b>100</b> <b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>10.155.499</b>	<b>11.828.639</b>



### 3 - NOTA INTEGRATIVA

#### INFORMAZIONI GENERALI

##### Premessa

Il presente bilancio è stato redatto in osservanza del principio di chiarezza e nel rispetto delle direttive impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione 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.



24



- 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](http://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.

25

- 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 verificano 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 2020, 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



26

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" BFF Bank SpA (già DEPOBANK 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,



27

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).

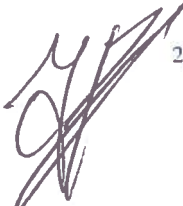
Con riferimento ai criteri di valutazione delle singole poste, immutati rispetto agli esercizi precedenti, il bilancio si è ispirato ai criteri generali della prudenza e della completezza, nella prospettiva della continuazione dell'attività e in considerazione della funzione economica degli elementi 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.



28

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.

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

### **Comparto Linea Conservativa**

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

#### *Natixis*

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

**Benchmark:**

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

#### *Anima*

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

**Benchmark:**

E5GI	EUR	65,00%	1-10Yr Eu Inf-Link Gov
ERL0	EUR	10,00%	Merril 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 7.508 (7.549 nell'anno 2019) dipendenti attivi iscritti al Fondo, come da prospetto sottoriportato, ai quali si ai quali si aggiungono 862 (926 nell'anno 2019) percettori di pensioni integrative, con garanzia della RAI.

**Fase di accumulo**

	<b>ANNO 2020</b>	<b>ANNO 2019</b>
Aderenti attivi	7.508	7.549
Di cui con conferimento tacito del TFR	440	442
Aziende	4	4

**Fase di erogazione diretta**

	<b>ANNO 2020</b>	<b>ANNO 2019</b>
Aderenti percettori di rendite	862	926

**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 2020	COMPENSI 2019
AMMINISTRATORI	60.656	59.472
COLLEGIO DEI REVISORI	31.200	30.650

#### **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 – STA TO PATRIMONIALE – CONSOLIDATO

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>11.338.116</b>	<b>10.278.421</b>
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	39.537	39.537
	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	11.298.579	10.238.884
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>331.326.699</b>	<b>321.948.603</b>
	20-a) Depositi bancari	13.468.878	9.659.056
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	206.158.396	245.118.100
	20-d) Titoli di debito quotati	13.048.654	12.945.122
	20-e) Titoli di capitale quotati	14.313.920	3.589.078
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	82.134.551	49.059.822
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.187.286	1.398.688
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	1.015.014	178.737
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>3.827.295</b>	<b>2.467.302</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.965.803	1.399.819
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	861.492	1.067.483
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>346.492.110</b>	<b>334.694.326</b>



<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>4.680.029</b>	<b>3.173.407</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.680.029	3.173.407
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>908.290</b>	<b>913.414</b>
	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	908.290	913.414
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>359.790</b>	<b>285.312</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	359.790	285.312
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>675.046</b>	<b>608.737</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>6.623.155</b>	<b>4.980.870</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>339.868.955</b>	<b>329.713.456</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>23.391.455</b>	<b>23.686.535</b>
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	15.250.527	14.892.866
	Garanzie ricevute	8.224.946	8.793.669
	Valute da regolare	-84.018	-

### 3.1.2 – CONTO ECONOMICO - CONSOLIDATO

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>7.130.564</b>	<b>2.176.714</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	30.783.684	30.698.583
10-b) Anticipazioni	-3.730.739	-5.382.874
10-c) Trasferimenti e riscatti	-11.689.064	-13.485.276
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-54.038
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.601.638	-9.599.681
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-396	-
10-i) Altre entrate previdenziali	368.717	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>266.216</b>	<b>512.091</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	276.969
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
20-e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	266.216	235.122
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>3.278.371</b>	<b>12.507.391</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.737.576	4.105.518
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-459.205	8.401.873
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>168.763</b>	<b>-1.213.670</b>
40-a) Società di gestione	285.879	-1.099.432
40-b) Banca depositaria	-117.116	-114.238
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>3.713.350</b>	<b>11.805.812</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-13.369</b>	<b>-14.662</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	348.823	339.149
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-163.538	-164.000
60-c) Spese generali ed amministrative	-198.927	-189.434
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	273	-377
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>10.830.545</b>	<b>13.967.864</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-675.046</b>	<b>-2.139.225</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>10.155.499</b>	<b>11.828.639</b>

### 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 2020
Linea Conservativa	228.072.393	66,95 %
Linea Bilanciata	101.831.971	29,89 %
Linea Garantita assicurativa	10.753.185	3,16 %
<b>Totale</b>	<b>340.657.549</b>	<b>100 %</b>

Il patrimonio\* utilizzato per il riparto è costituito dal patrimonio aggiornato al 30.11.2020 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 € 3.827.295

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 2.965.803, è composta come da tabella seguente (correggere allineamenti dei valori 2020 della tabella):

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	884.549	1.095.680
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	2.067.447	290.992
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	13.807	13.147
<b>Totale</b>	<b>2.965.803</b>	<b>1.399.819</b>

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 € 918.612, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Crediti verso gestore Helvetia comparto Garantito	548.695	654.449
Crediti vs. Azienda	262.681	209.411
Crediti verso gestori comparto Conservativo	155	108.239
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	47.954	47.953
Crediti verso gestori comparto Bilanciato	69	46.929
Altri crediti	1.938	502
<b>Totale</b>	<b>861.492</b>	<b>1.067.483</b>

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

I crediti verso Azienda, per € 262.681, 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 2021.

Gli altri crediti si riferiscono agli accrediti di alcune pensioni che verranno sistemati nei primi mesi del 2021.

#### **40 – Passività della gestione amministrativa € 359.790**

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 359.790, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Fatture da ricevere	165.526	146.019
Fornitori	97.154	63.392
Altri debiti	386	28.990
Debiti verso Azienda	29.803	25.960
Debiti verso Gestori	66.921	20.951
<b>Totale</b>	<b>359.790</b>	<b>285.312</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono ai compensi di competenza 2020 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 € -13.369

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 € 348.823

La voce, di importo pari a € 348.823, 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 € -163.538

La voce, dell'importo di € 163.538, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2020.

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

#### c) Spese generali ed amministrative € -198.927

La voce, pari a € 198.927, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo, di cui € 13.369 direttamente a carico del Fondo, dato dagli importi contraddistinti (\*) e la voce 60-g

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-76.961	-75.457
Compensi, rimborsi spese Collegio Revisori	-39.588	-38.890
Compensi, rimborsi spese Società di revisione	-35.868	-35.867
Spese consulenza	-26.761	-20.301
Contributo Covip (*)	-12.463	-13.108
Bolli e postali (*1.055)	-3.683	-2.802
Quota associazione di categoria	-2.000	-2.000
Spese stampa invio lettere e certificati	-1.479	-604
Rimborso spese delegati	-	-405
Spese per organi sociali	-44	-
Spese varie (*)	-80	-
<b>Totale</b>	<b>-198.927</b>	<b>-189.434</b>



**g) Oneri e proventi diversi € 273**

L'importo della voce, pari a € 273, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2020</b>	<b>Importo 2019</b>
Sopravvenienze passive	-2.653	-1.073
Oneri bancari	-70	-151
Altri costi e oneri	-20	-
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-240
<b>Totale oneri</b>	<b>-2.743</b>	<b>-1.464</b>
Sopravvenienze attive	2.643	1.073
Altri ricavi	373	14
<b>Totale proventi</b>	<b>3.016</b>	<b>1.087</b>
<b>Saldo</b>	<b>273</b>	<b>-377</b>





### 3.2 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

#### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Investimenti diretti</b>	<b>11.298.579</b>	<b>10.238.884</b>
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	11.298.579	10.238.884
<b>20 Investimenti in gestione</b>	-	-
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	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>107.040</b>	<b>76.131</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	-451.522	-586.090
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	558.562	662.221
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>11.405.619</b>	<b>10.315.015</b>



<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>19.690</b>	<b>16.533</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	19.690	16.533
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	-	-
	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	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>44.583</b>	<b>23.625</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	44.583	23.625
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>42.767</b>	<b>35.973</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>107.040</b>	<b>76.131</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>11.298.579</b>	<b>10.238.884</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>1.411.953</b>	<b>713.909</b>
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	1.152.325	448.869
	Garanzie ricevute	259.628	265.040

### 3.2.2 – Conto Economico– Comparto Linea Garantita

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>836.668</b>	<b>406.373</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	1.120.987	994.885
10-b) Anticipazioni	-184.204	-148.575
10-c) Trasferimenti e riscatti	-358.921	-233.108
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-109.911	-206.829
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	368.717	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>266.216</b>	<b>235.122</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
20-e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	266.216	235.122
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
40-a) Società di gestione	-	-
40-b) Banca depositaria	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>266.216</b>	<b>235.122</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-422</b>	<b>-442</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	11.011	10.222
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-5.162	-4.943
60-c) Spese generali ed amministrative	-6.279	-5.709
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	8	-12
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>1.102.462</b>	<b>641.053</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-42.767</b>	<b>-35.974</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>1.059.695</b>	<b>605.079</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa

#### 3.2.3.1 – Informazioni sullo Stato Patrimoniale– Comparto Linea Garantita

##### Attività

##### **10 – Investimenti diretti € 11.298.579**

La voce r) Investimenti in gestione assicurativa, dell'importo di € 11.298.579, corrisponde al valore della riserva matematica della polizza Helvetia 88-511 al 31.12.2020 al netto dell'imposta sostitutiva.

##### **40 – Attività della gestione amministrativa € 107.040**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € -451.522, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	15.686	-5.215
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	-466.462	-580.516
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	-746	-359
<b>Totale</b>	<b>-451.522</b>	<b>-586.090</b>

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

Il conto raccolta presenta un saldo negativo determinato dal ritardo nell'accredito da parte della Compagnia dei conferimenti e delle posizioni disinvestite durante l'ultimo trimestre 2020 nonché dalla sistemazione dei valori del comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 558.562, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Crediti verso Gestore Comparto garantito	548.695	654.449
Crediti vs. Azienda	8.292	6.312
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	1.514	1.445
Altri crediti	61	15
<b>Totale</b>	<b>558.562</b>	<b>662.221</b>



I crediti verso Gestore comparto Garantito si riferiscono principalmente a crediti vantati verso la Compagnia Helvetia, come di seguito riportato :

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Switch da sistemare	97.890
Disinvestimenti e conferimenti da incassare	407.167
Imposta sostitutiva anno 2020	42.767
Sistemazioni quote	7
Saldo Gestione Amministrativa anno 2019	442
Saldo Gestione Amministrativa anno 2020	422
<b>Totale</b>	<b>548.695</b>

I crediti verso Azienda, per € 8.292, si riferiscono alla copertura degli oneri amministrativi.



## Passività

### **10 – Passività della gestione previdenziale € 19.690**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo</b>
Erario ritenute su redditi da rendita	15.808
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	1.972
Contributi e trasferimenti da riconciliare	1.524
Debiti verso aderenti per rendita	386
<b>Totale</b>	<b>19.690</b>

### **40 - b Passività della gestione amministrativa € 44.583**

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 44.583, si riporta di seguito la composizione:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2020</b>	<b>Importo 2019</b>
Debiti verso Compagnia Helvetia	35.338	15.657
Fatture da ricevere	5.225	4.401
Fornitori	3.067	1.911
Altri debiti	12	874
Debiti verso Azienda	941	782
<b>Totale</b>	<b>44.583</b>	<b>23.625</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2020 relativa ad amministratori e revisori.

I debiti verso enti gestori sono costituiti principalmente dai contributi dell'esercizio 2020 non ancora investiti.

### **50 – Debiti di imposta € 42.767**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2020 costituito dal costo maturato nell'esercizio in esame. L'aliquota applicata e comunicata dalla Compagnia Helvetia sul rendimento è stata pari al 16,06%.

## Conti d'Ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 1.152.325. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2020, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2021. 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 € 259.628 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.

### 3.2.3.2 – Informazioni sul Conto Economico– Comparto Linea Garantita

#### 10 – Saldo della gestione previdenziale € 836.668

##### a) Contributi per le prestazioni € 1.120.987

La voce pari a € 1.120.987 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 € -184.204

La voce pari a € 184.204 comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso dell'anno 2020.

##### c) Trasferimenti e riscatti € -358.921

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2020
Riscatto per conversione comparto	133.691
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	93.447
Trasferimento posizione individuale in uscita	58.905
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	50.231
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	22.647
<b>Totale</b>	<b>358.921</b>

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

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

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo pensione per i quali l'aderente non può richiedere i riscatti agevolati (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 € -109.911

La voce pari a € 109.911 rappresenta il valore delle posizioni individuali di aderenti al Fondo che hanno concluso l'attività lavorativa per il raggiungimento dell'età pensionabile.

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



#### **h) Altre entrate previdenziali € 368.717**

La voce pari a € 368.717 rappresenta la variazione economica imputato nel bilancio per allineare il patrimonio contabile alla riserva matematica comunicata dalla Compagnia Helvetia.

#### **20 – Risultato della gestione finanziaria € 266.216**

##### **e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi € 266.216**

La voce pari a € 266.216 rappresenta il rendimento della gestione separata della polizza n. 88/511 che accoglie il TFR tacito.

#### **60 – Saldo della gestione amministrativa € -422**

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

##### **a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 11.011**

La voce, di importo pari a € 11.011, accoglie l'importo versato dalle aziende del gruppo RAI per la copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo.

##### **b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -5.162**

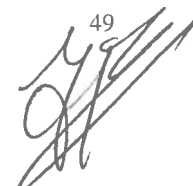
La voce, dell'importo di € 5.162, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2020.

##### **c) Spese generali ed amministrative € -6.279**

La voce, pari a € 6.279, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2020</b>	<b>Importo 2019</b>
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-2.430	-2.275
Compensi, rimborsi spese Collegio Revisori	-1.250	-1.172
Compensi, rimborsi spese Società di Revisione	-1.132	-1.080
Spese consulenza	-845	-612
Contributo Covip	-393	-395
Bolli e Postali	-116	-85
Quota associazioni di categoria	-63	-60
Spese stampa, invio lettere e certificati	-46	-18
Spese per organi sociali	-1	-
Spese varie	-3	-
Rimborso spese delegati	-	-12
<b>Totale</b>	<b>-6.279</b>	<b>-5.709</b>

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

49  


**g) Oneri e proventi diversi € 8**

L'importo della voce, pari a € 8, risulta dal saldo tra sopravvenienze e oneri diversi di pertinenza della gestione amministrativa.

**50 – Imposta sostitutiva € -42.767**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sul risultato della gestione finanziaria (€ 266.216) applicando l'aliquota del 16,06%, comunicata dalla Compagnia Helvetia.

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

### 3.3 – Rendiconto Comparto Linea Conservativa

#### 3.3.1 – Stato Patrimoniale– Comparto Linea Conservativa

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>29.460</b>	<b>29.460</b>
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	29.460	29.460
	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	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>228.881.980</b>	<b>224.050.255</b>
	20-a) Depositi bancari	812.413	1.290.515
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	185.836.722	179.810.057
	20-d) Titoli di debito quotati	13.048.654	12.945.122
	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.	27.043.675	28.601.696
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.171.561	1.241.160
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	968.955	161.705
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.479.400</b>	<b>1.685.664</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.269.976	1.402.969
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	209.424	282.695
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>231.390.840</b>	<b>225.765.379</b>



<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>3.469.477</b>	<b>2.206.594</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.469.477	2.206.594
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>878.461</b>	<b>73.444</b>
	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	878.461	73.444
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>217.912</b>	<b>182.543</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	217.912	182.543
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>190.021</b>	<b>458.300</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.755.871</b>	<b>2.920.881</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>226.634.969</b>	<b>222.844.498</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>14.671.710</b>	<b>16.024.810</b>
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	9.165.056	10.075.570
	Garanzie ricevute	5.506.654	5.949.240

### 3.3.2 – Conto Economico – Comparto Linea Conservativa

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>2.684.704</b>	<b>72.104</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	19.673.254	19.908.253
10-b) Anticipazioni	-2.452.108	-3.537.201
10-c) Trasferimenti e riscatti	-7.620.237	-8.792.529
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-27.019
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.915.809	-7.479.400
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-396	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>206.376</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	206.376
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.600.913</b>	<b>6.978.801</b>
30-a) Dividendi e interessi	3.225.280	3.619.008
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	-1.624.367	3.359.793
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>-296.174</b>	<b>-291.013</b>
40-a) Societa' di gestione	-214.595	-211.097
40-b) Banca depositaria	-81.579	-79.916
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>1.304.739</b>	<b>6.894.164</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-8.951</b>	<b>-9.919</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	233.539	229.447
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-109.490	-110.952
60-c) Spese generali ed amministrative	-133.183	-128.159
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	183	-255
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>3.980.492</b>	<b>6.956.349</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-190.021</b>	<b>-1.218.666</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>3.790.471</b>	<b>5.737.683</b>

### 3.3.2 – Stato Patrimoniale – Comparto Linea Conservativa

#### 3.3.3 Nota Integrativa

##### Numero e controvalore delle quote

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>21.801.388,84</b>	<b>222.844.498</b>
a) Quote emesse	1.918.232,546	19.672.858
b) Quote annullate	-1.661.614,614	-16.988.154
c) Variazione del valore quota		1.105.767
Variazione dell'attivo netto		3.790.471
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>22.058.006,772</b>	<b>226.634.969</b>

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 10,275.

I valori unitari delle quote sono arrotondati 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 € 2.684.704, 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, in base all'ultimo NAV certificato delle quote residue del Fondo Immobiliare Optimum, 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 31.12.18



## **20 – Investimenti in gestione € 228.881.980**

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:

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
NATIXIS Asset Management	137.441.747
ANIMA Sgr Spa	90.506.940
<b>Totale</b>	<b>227.948.687</b>

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 € 20.529 e sottratti i crediti previdenziali per € 75.361.

### **20a) Depositi bancari € 812.413**

La voce è composta per € 812.413 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

### **20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 185.836.722**

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

### **20d) Titoli di debito quotati € 13.048.654**

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

### **20h) Quote di O.I.C.R. € 27.043.675**

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 €	%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2023 1,5	DE0001102309	I.G - TStato Org.Int Q UE	14.850.585	6,42
LOOMIS SAYLES GLB CRDT-HI E	LU0411266637	I.G - OICVM UE	12.893.600	5,57
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/03/2023 ,95	IT0005172322	I.G - TStato Org.Int Q IT	10.399.253	4,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2022 ,4	ES0000012801	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.395.288	4,49
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2023 4,25	FR0010466938	I.G - TStato Org.Int Q UE	10.311.176	4,46
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2024 1,45	IT0005282527	I.G - TStato Org.Int Q IT	7.005.588	3,03
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2023 ,1	DE0001030542	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.516.726	2,82
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2024 ,25	ES0000012E85	I.G - TStato Org.Int Q UE	6.066.852	2,62
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2021 4,75	IT0004695075	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.794.914	2,50
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/04/2022 1,35	IT0005086886	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.693.842	2,46
ANIMA AZIO PAESI SVIL-EUR A	IT0005384778	I.G - OICVM IT	5.654.478	2,44
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2022 1,45	IT0005135840	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.646.016	2,01
BUONI ORDINARI DEL TES 14/10/2021 ZERO COUPON	IT0005423147	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.618.722	2,00
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2025 ,5	DE0001102374	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.472.913	1,93
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2022 1,1	FR0010899765	I.G - TStato Org.Int Q UE	4.385.803	1,90
BUONI ORDINARI DEL TES 14/09/2021 ZERO COUPON	IT0005419855	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.016.640	1,74
SPAIN I/L BOND 30/11/2024 1,8	ES00000126A4	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.661.511	1,58
REPUBLIC OF AUSTRIA 20/02/2029 ,5	AT0000A269M8	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.643.584	1,57
ACTS US GROWTH-H R C EUR	FR0011010149	I.G - OICVM UE	3.636.827	1,57
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2024 ,25	FR0011427848	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.621.740	1,57
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2027 1,85	FR0011008705	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.570.232	1,54
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2024 3,8	ES00000124W3	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.552.073	1,54
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2025 1	FR0012938116	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.410.442	1,47
OBRIGACOES DO TESOURO 25/10/2023 4,95	PTOTEAOE0021	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.356.692	1,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2023 2,45	IT0005344335	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.232.269	1,40
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2023 0	FR0013283686	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.211.950	1,39
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2023 2,1	FR0010585901	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.162.567	1,37

56





Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
FRANCE (GOVT OF) 25/03/2025 0	FR0013415627	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.128.221	1,35
BUONI ORDINARI DEL TES 12/11/2021 ZERO COUPON	IT0005426504	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.711.610	1,17
DNCA ACTS EURO-I C EUR	FR0010948463	I.G - OICVM UE	2.683.386	1,16
BELGIUM KINGDOM 28/09/2022 4,25	BE0000325341	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.608.296	1,13
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/05/2023 1,5	DE0001102317	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.529.408	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/01/2023 ,05	IT0005384497	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.524.583	1,09
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/05/2022 ,1	IT0005188120	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.457.107	1,06
BELGIUM KINGDOM 28/03/2041 4,25	BE0000320292	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.297.623	0,99
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2024 4,5	IT0004953417	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.130.643	0,92
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2023 ,35	ES0000012862	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.046.920	0,88
FRANCE (GOVT OF) 25/07/2030 ,7	FR0011982776	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.037.414	0,88
BUONI ORDINARI DEL TES 14/04/2021 ZERO COUPON	IT0005406720	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.024.626	0,87
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2030 2,5	FR0011883966	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.916.790	0,83
DEUTSCHLAND I/L BOND 15/04/2026 ,1	DE0001030567	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.830.571	0,79
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/02/2026 ,5	IT0005419848	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.826.280	0,79
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/08/2025 1	DE0001102382	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.731.200	0,75
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2022 2,25	FR0011337880	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.476.328	0,64
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2022 0	NL0011896857	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.410.192	0,61
BUNDES OBLIGATION 05/04/2024 0	DE0001141794	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.343.274	0,58
DNCA ACT SMIDCAP EUR-I C EUR	FR0010144634	I.G - OICVM UE	1.263.980	0,55
OBRIGACOES DO TESOURO 15/04/2021 3,85	PTOTEYOE0007	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.215.324	0,53
NETHERLANDS GOVERNMENT 15/01/2023 3,75	NL0000102275	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.179.068	0,51
BELGIUM KINGDOM 22/10/2024 ,5	BE0000342510	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.151.271	0,50
Altri			24.622.653	10,64
<b>Totale</b>			<b>225.929.051</b>	<b>97,64</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Si evidenziano di seguito le operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2020:

#### POSIZIONI CREDITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
DNCA ACTS EURO-I C EUR	FR0010948463	29/12/2020	04/01/2021	9	EUR	809.618
<b>Totale</b>						<b>809.618</b>

#### POSIZIONI DEBITORIE

Denominazione	Codice ISIN	Data oper.	Data banca	Nominale	Divisa	Controvalore
DNCA ACT SMIDCAP EUR-I C EUR	FR0010144634	29/12/2020	04/01/2021	2	EUR	-804.012
<b>Totale</b>						<b>-804.012</b>

### 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	59.656.260	126.180.462	0	<b>185.836.722</b>
Titoli di Debito quotati	2.108.621	7.752.804	3.187.229	<b>13.048.654</b>
Quote di OICR	5.654.478	21.389.197	0	<b>27.043.675</b>
Depositi bancari	812.413	0	0	<b>812.413</b>
<b>Totale</b>	<b>68.231.772</b>	<b>155.322.463</b>	<b>3.187.229</b>	<b>226.741.464</b>

\*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	185.836.722	13.048.654	27.043.675	812.413	<b>226.741.464</b>
Totale	185.836.722	13.048.654	27.043.675	812.413	<b>226.741.464</b>

\*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	2,026	3,640	-
Titoli di Debito quotati	3,329	5,114	6,417

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	DNCA ACT SMIDCAP EUR-I C EUR	FR0010144634	3	EUR	1.263.980
2	FRUCTIFND VLS JPN-HI C EUR	FR0011556174	61	EUR	911.404
3	ACTS US GROWTH-H R C EUR	FR0011010149	10.300	EUR	3.636.827
4	DNCA ACTS EURO-I C EUR	FR0010948463	30	EUR	2.683.386
5	LOOMIS SAYLES GLB CRDT-HI E	LU0411266637	90.800	EUR	12.893.600
6	CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	400.000	EUR	442.768
<b>Totale</b>					<b>21.831.965</b>



### Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-194.302.325	173.036.470	-21.265.855	367.338.795
Titoli di Debito quotati	-6.390.147	6.454.731	64.584	12.844.878
Quote di OICR	-16.478.625	18.318.769	1.840.144	34.797.394
<b>Totale</b>	<b>-217.171.097</b>	<b>197.809.970</b>	<b>-19.361.127</b>	<b>414.981.067</b>

#### 20l) Ratei e risconti attivi € 1.171.561

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 € 968.955

La voce è composta per € 83.976 dai crediti per commissioni di retrocessioni, per € 75.361 da crediti previdenziali e da crediti per operazioni da regolare per € 809.618.

#### 40 – Attività della gestione amministrativa € 2.479.400

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 2.269.976, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	1.261.914	796.761
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	998.001	596.787
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	10.061	9.421
<b>Totale</b>	<b>2.269.976</b>	<b>1.402.969</b>

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 € 209.424, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Crediti vs. Azienda	175.866	141.674
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	32.105	32.442
Altri crediti	1.298	340
Crediti vs Enti Gestori	155	108.239
<b>Totale</b>	<b>209.424</b>	<b>282.695</b>

I crediti verso Azienda, per € 175.866, si riferiscono alla copertura degli oneri amministrativi.

I crediti verso enti gestori pari a € 155 si riferiscono a sistemazioni quote la cui movimentazione finanziaria avverrà nei primi mesi del 2021.

#### 50 – Crediti di imposta € 0

Il credito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2020 è pari a zero.

60  


## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziali € 3.469.477

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.546.456	573.443
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	654.285	499.576
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	325.248	374.214
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	247.293	9.249
Erario ritenute su redditi da capitale	194.720	137.772
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	146.709	3.917
Erario ritenute su redditi da rendita	140.563	147.496
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	131.864	100.807
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	41.834	42.273
Trasferimenti da riconciliare - in entrata (*)	32.104	-
Debiti verso aderenti per rendita	8.185	7.155
Contributi da riconciliare	216	36.399
Passività Previdenziali	-	274.293
<b>Totale</b>	<b>3.469.477</b>	<b>2.206.594</b>

### 20 - Passività della gestione finanziaria € 878.461

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria, comprende i debiti per operazioni da regolare per € 804.012, le commissioni di gestione per € 53.920 e le commissioni di banca depositaria per € 20.529.

### 40 - Passività della gestione amministrativa € 217.912


Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 217.912, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Fatture da ricevere	110.821	98.787
Fornitori	65.045	42.887
Debiti verso Gestori	21.834	3.693
Debiti verso Azienda	19.953	17.563
Altri debiti	259	19.613
<b>Totale</b>	<b>217.912</b>	<b>182.543</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2020 relativa ad amministratori e revisori

### 50 – Debiti di imposta € 190.021

Il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2020 è pari a 190.021.

61  


### **Conti d'Ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 9.165.056. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2020, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2021. 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 € 5.506.654 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 € 2.684.704

##### a) Contributi per le prestazioni € 19.673.254

La tabella elenca le poste che compongono le voci:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Contributi	16.971.747	16.201.494
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.499.341	3.585.690
Trasferimenti in ingresso	202.166	121.069
<b>Totale</b>	<b>19.673.254</b>	<b>19.908.253</b>

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
<b>2020</b>	6.040.307	2.967.508	7.963.932	<b>16.971.747</b>

##### b) Anticipazioni € -2.452.108

La voce, pari a € 2.452.108, comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti durante l'esercizio 2020.

##### c) Trasferimenti e riscatti € -7.620.237

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	4.660.890	4.505.564
Riscatto per conversione comparto	1.503.944	2.708.647
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	704.225	745.363
Trasferimento posizione individuale in uscita	479.181	613.580
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	265.870	219.375
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	6.127	-
<b>Totale</b>	<b>7.620.237</b>	<b>8.729.592</b>

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

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

In caso di perdita dei requisiti di partecipazione al fondo pensione per i quali l'aderente non può richiedere i riscatti agevolati (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 € - 6.915.809



La voce pari a € 6.915.809 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).

### 30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.600.913

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

Descrizione	Dividendi e interessi 2020	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2020	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019
Titoli di stato e organismi internazionali	2.977.680	-2.195.885	3.348.839	-1.306.063
Titoli di debito quotati	247.600	103.790	270.169	746.239
Quote di OICR	-	282.123	-	3.621.402
Retrocessione commissioni	-	185.451	-	291.690
Bolli e Spese	-	-96	-	-96
Proventi diversi	-	250	-	6.621
<b>Totale</b>	<b>3.225.280</b>	<b>-1.624.367</b>	<b>3.619.008</b>	<b>3.359.793</b>





#### 40 – Oneri di gestione € - 296.174

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione 2020	Commissioni di gestione 2019
NATIXIS Asset Management	-105.173	-107.537
ANIMA Sgr Spa	-109.422	-103.560
<b>Totale</b>	<b>-214.595</b>	<b>-211.097</b>

La voce b) Banca depositaria (€ 81.579) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

#### 60 – Saldo della gestione amministrativa € -8.951

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

##### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 233.539

La voce, di importo pari a € 233.539, 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 € -109.490

La voce, dell'importo di € 109.490, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Pevinet Spa per l'esercizio 2020.

##### c) Spese generali ed amministrative € -133.183

La voce, pari a € 133.183, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-51.525	-51.049
Compensi, rimborsi spese Collegio Revisori	-26.504	-26.311
Compensi, rimborsi spese, Società di Revisione	-24.044	-24.266
Spese per consulenze finanziarie	-9.060	-
Spese consulenza	-8.857	-13.734
Contributo Covip	-8.344	-8.868
Bolli e Postali	-2.466	-1.895
Quota associazioni di categoria	-1.339	-1.353
Spese stampa, invio lettere e certificati	-991	-409
Spese varie	-53	-
Rimborso spese delegati	-	-274
<b>Totale</b>	<b>-133.183</b>	<b>-128.159</b>



**g) Oneri e proventi diversi € -183**

L'importo della voce, pari a € 183, risulta dal saldo tra sopravvenienze e oneri diversi di pertinenza della gestione amministrativa.

**50 – Imposta sostitutiva € -190.021**

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2020	226.824.990	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2019	222.844.498	SP 100
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2020</b>	<b>3.980.492</b>	
- Saldo della gestione previdenziale	2.684.704	CE 10
- <b>Patrimonio aliquota normale</b>	373.972	
- <b>Patrimonio aliquota agevolata</b>	921.816	
<b>Base imponibile aliquota normale 20%</b>	373.972	
<b>Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%</b>	576.135	
<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>190.021</b>	

La voce evidenzia il valore dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente.



### 3.4 – Rendiconto Comparto Linea Bilanciata

#### 3.4.1 – Stato Patrimoniale– Comparto Linea Bilanciata

ATTIVITA FASE DI ACCUMULO		31/12/2020	31/12/2019
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>10.077</b>	<b>10.077</b>
	10-a) Azioni e quote di societa' immobiliari	-	-
	10-b) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	10.077	10.077
	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	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>102.444.719</b>	<b>97.898.348</b>
	20-a) Depositi bancari	12.656.465	8.368.541
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	20.321.674	65.308.043
	20-d) Titoli di debito quotati	-	-
	20-e) Titoli di capitale quotati	14.313.920	3.589.078
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	55.090.876	20.458.126
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	15.725	157.528
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	46.059	17.032
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.240.855</b>	<b>705.507</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.147.349	582.940
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	93.506	122.567
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>103.695.651</b>	<b>98.613.932</b>

<b>PASSIVITA FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.190.862</b>	<b>950.280</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.190.862	950.280
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>29.829</b>	<b>839.970</b>
	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	29.829	839.970
	20-e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>97.295</b>	<b>79.144</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	97.295	79.144
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>442.258</b>	<b>114.464</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>1.760.244</b>	<b>1.983.858</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>101.935.407</b>	<b>96.630.074</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>7.307.792</b>	<b>6.947.816</b>
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	4.933.146	4.368.427
	Garanzie ricevute	2.458.664	2.579.389
	Valute da regolare	-84.018	-

### 3.4.2. – Conto Economico– Comparto Linea Bilanciata

	31/12/2020	31/12/2019
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.609.192</b>	<b>1.698.237</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	9.989.443	9.795.445
10-b) Anticipazioni	-1.094.427	-1.697.098
10-c) Trasferimenti e riscatti	-3.709.906	-4.459.639
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-27.019
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-1.575.918	-1.913.452
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	-	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	-
<b>20 Risultato della gestione finanziaria</b>	<b>-</b>	<b>70.593</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	70.593
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>1.677.458</b>	<b>5.528.590</b>
30-a) Dividendi e interessi	512.296	486.510
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	1.165.162	5.042.080
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	-	-
<b>40 Oneri di gestione</b>	<b>464.937</b>	<b>-922.657</b>
40-a) Societa' di gestione	500.474	-888.335
40-b) Banca depositaria	-35.537	-34.322
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>2.142.395</b>	<b>4.676.526</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-3.996</b>	<b>-4.301</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	104.273	99.480
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-48.886	-48.105
60-c) Spese generali ed amministrative	-59.465	-55.566
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	82	-110
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.747.591</b>	<b>6.370.462</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-442.258</b>	<b>-884.585</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.305.333</b>	<b>5.485.877</b>



### 3.4.3 Stato Patrimoniale – Comparto Linea Bilanciata

#### Numero e controvalore delle quote

	<b>Numero</b>	<b>Controvalore</b>
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	<b>9.399.663,349</b>	<b>96.630.074</b>
a) Quote emesse	975.365,063	9.989.443
b) Quote annullate	-622.010,438	-6.380.251
c) Variazione del valore quota		1.696.141
Variazione dell'attivo netto		5.305.333
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>9.753.017,974</b>	<b>101.935.407</b>

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

Il valore unitario delle quote al 31/12/2020 è pari a € 10,452.

I valori unitari delle quote sono arrotondati 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 € 3.609.192, 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, in base all'ultimo NAV certificato, delle quote residue del Fondo Immobiliare Optimum. 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 € 102.444.719

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	102.424.046
<b>Totale</b>	<b>102.424.046</b>

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 € 9.156.

### 20a) Depositi bancari € 12.656.465

La voce è composta per € 12.656.465 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la banca depositaria.

### 20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 20.321.674

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 € 14.313.920

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. € 55.090.876

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 €	%
EPSILON FUND-EMG BND TR-XEUR	LU1728559383	I.G - OICVM UE	9.167.494	8,84
EURIZON ABS GREEN BND-XEA	LU2135728652	I.G - OICVM UE	9.136.747	8,81
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	I.G - OICVM UE	7.992.454	7,71
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	LU1559925570	I.G - OICVM UE	7.231.973	6,97
EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR	LU1877953387	I.G - OICVM UE	7.135.440	6,88
CCTS EU 15/10/2024 FLOATING	IT0005252520	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.128.638	5,91
CCTS EU 15/04/2026 FLOATING	IT0005428617	I.G - TStato Org.Int Q IT	4.044.608	3,90
CCTS EU 15/12/2023 FLOATING	IT0005399230	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.753.580	3,62
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	3.649.636	3,52
EURIZON BOND AGGREGATE RMB-X	LU1559924920	I.G - OICVM UE	3.058.595	2,95
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	I.G - OICVM UE	2.598.515	2,51
CCTS EU 15/02/2024 FLOATING	IT0005218968	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.348.507	2,26
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	I.G - OICVM UE	2.043.950	1,97
EURIZON FUND-BOND JPY LTE-Z	LU0335989983	I.G - OICVM UE	2.033.808	1,96
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/05/2025 1,4	IT0005410912	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.024.769	1,95
US TREASURY N/B 15/11/2030 ,875	US91282CAV37	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.021.572	1,95
EURIZON FUND-EQ CHINA SMOV-Z	LU0335979919	I.G - OICVM UE	1.042.264	1,01
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	400.602	0,39
ENEL SPA	IT0003128367	I.G - TCapitale Q IT	399.441	0,39
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	374.290	0,36
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	252.878	0,24
INTESA SANPAOLO	IT0000072618	I.G - TCapitale Q IT	242.116	0,23
ASML HOLDING NV	NL0010273215	I.G - TCapitale Q UE	224.218	0,22
SANOFI	FR0000120578	I.G - TCapitale Q UE	219.809	0,21
ALLIANZ SE-REG	DE0008404005	I.G - TCapitale Q UE	210.735	0,20
SCHNEIDER ELECTRIC SE	FR0000121972	I.G - TCapitale Q UE	185.613	0,18
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	FR0000121014	I.G - TCapitale Q UE	179.326	0,17
FERRARI NV	NL0011585146	I.G - TCapitale Q IT	162.647	0,16
BAYER AG-REG	DE000BAY0017	I.G - TCapitale Q UE	161.223	0,16
LINDE PLC	IE00BZ12WP82	I.G - TCapitale Q OCSE	155.703	0,15
SAP SE	DE0007164600	I.G - TCapitale Q UE	154.718	0,15

72  




Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
VINCI SA	FR0000125486	I.G - TCapitale Q UE	153.038	0,15
ENI SPA	IT0003132476	I.G - TCapitale Q IT	148.333	0,14
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	DE0008430026	I.G - TCapitale Q UE	141.795	0,14
FACEBOOK INC-CLASS A	US30303M1027	I.G - TCapitale Q OCSE	137.523	0,13
CRH PLC	IE0001827041	I.G - TCapitale Q UE	136.284	0,13
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	135.875	0,13
STMICROELECTRONICS NV	NL0000226223	I.G - TCapitale Q OCSE	129.992	0,13
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N	NL0011794037	I.G - TCapitale Q UE	128.353	0,12
TOTAL SE	FR0000120271	I.G - TCapitale Q UE	125.139	0,12
ASSICURAZIONI GENERALI	IT0000062072	I.G - TCapitale Q IT	124.447	0,12
SIEMENS AG-REG	DE0007236101	I.G - TCapitale Q UE	115.992	0,11
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV OLD	NL0010877643	I.G - TCapitale Q OCSE	115.873	0,11
LOWES COS INC	US5486611073	I.G - TCapitale Q OCSE	113.212	0,11
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	108.864	0,10
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	108.817	0,10
VISA INC-CLASS A SHARES	US92826C8394	I.G - TCapitale Q OCSE	107.975	0,10
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	105.417	0,10
PEPSICO INC	US7134481081	I.G - TCapitale Q OCSE	103.145	0,10
LOREAL	FR0000120321	I.G - TCapitale Q UE	102.563	0,10
Altri			8.647.964	8,34
<b>Totale</b>			<b>89.726.470</b>	<b>86,51</b>

### Operazioni di acquisto e vendita titoli stipulate e non ancora regolate

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2020.

### 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	126.590	EUR	242.116
EURIZON-EQ PAC EX JP LTE-ZEU	LU0335978606	6.335	EUR	2.043.950
EURIZON BOND AGGREGATE RMB-X	LU1559924920	30.223	EUR	3.058.595
JPMORGAN CHASE & CO	US46625H1005	256	USD	26.587
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	11.816	EUR	3.649.636
EURIZON FUND-EQ CHINA SMOV-Z	LU0335979919	5.845	EUR	1.042.264
EURIZON FD-SECUR BOND-X EUR	LU1877953387	71.240	EUR	7.135.440
EURIZON ABS GREEN BND-XEA	LU2135728652	88.278	EUR	9.136.747
EURIZON FUND-EQ JAPAN LTE-Z	LU0335978358	22.305	EUR	2.598.515
EURIZON FUND-BOND JPY LTE-Z	LU0335989983	16.331	EUR	2.033.808
EURIZON FUND-BD COR EUR ST-Z	LU0335990569	104.641	EUR	7.992.454
EURIZON FUND-BOND HI YLD-X	LU1559925570	65.602	EUR	7.231.973
EPSILON FUND-EMG BND TR-XEUR	LU1728559383	89.781	EUR	9.167.494
<b>Totale</b>				<b>55.359.579</b>

### Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti operazioni in contratti derivati.

### Posizioni di copertura del rischio di cambio

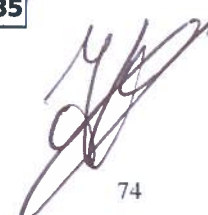
Alla data di chiusura dell'esercizio non sono presenti operazioni di copertura del rischio di cambio.

### Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Totale*
Titoli di Stato	18.300.102	-	2.021.572	<b>20.321.674</b>
Titoli di Capitale quotati	1.899.247	4.588.341	7.826.332	<b>14.313.920</b>
Quote di OICR	-	55.090.876	-	<b>55.090.876</b>
Depositi bancari	12.656.465	-	-	<b>12.656.465</b>
<b>Totale</b>	<b>32.855.814</b>	<b>59.679.217</b>	<b>9.847.904</b>	<b>102.382.935</b>

\*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	18.300.103	61.235.507	12.587.009	92.122.619
USD	2.021.571	6.143.024	29.154	8.193.749
JPY	-	-	75	75
GBP	-	884.801	9.611	894.412
CHF	-	536.021	5.600	541.621
SEK	-	373.716	5.910	379.626
DKK	-	193.157	7.642	200.799
NOK	-	38.570	7.220	45.790
CAD	-	-	3.209	3.209
AUD	-	-	1.035	1.035
<b>Totale</b>	<b>20.321.674</b>	<b>69.404.796</b>	<b>12.656.465</b>	<b>102.382.935</b>

\*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	0,741	-	9,414

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	-250.804.166	295.755.961	44.951.795	546.560.127
Titoli di capitale quotati	-60.923.844	50.428.837	-10.495.007	111.352.681
Quote di OICR	-137.344.178	103.876.129	-33.468.049	241.220.307
<b>Totale</b>	<b>-449.072.188</b>	<b>450.060.927</b>	<b>988.739</b>	<b>899.133.115</b>



### 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	-	-	-	546.560.127	-
Titoli di Capitale quotati	22.506	18.665	41.171	111.352.681	0,037
Quote di OICR	-	-	-	241.220.307	-
<b>Totale</b>	<b>22.506</b>	<b>18.665</b>	<b>41.171</b>	<b>899.133.115</b>	<b>0,005</b>

### 20l) Ratei e risconti attivi € 15.725

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 € 46.059

La voce è composta per € 46.059 dai crediti per commissioni di retrocessione.

### 40 – Attività della gestione amministrativa € 1.240.855

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.147.349, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
ICBPI c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	789.847	304.134
ICBPI c/c n. 17236000 (conto raccolta)	353.010	274.721
ICBPI c/c n. 17236200 (conto spese)	4.492	4.085
<b>Totale</b>	<b>1.147.349</b>	<b>582.940</b>

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 € 93.506, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Crediti vs Azienda	78.523	61.425
Crediti verso aderenti per versamenti dovuti	14.335	14.066
Altri crediti	579	147
Crediti vs. Enti gestori	69	46.929
<b>Totale</b>	<b>93.506</b>	<b>122.567</b>

I crediti verso Azienda, per € 78.523, si riferiscono alla copertura degli oneri amministrativi.



I crediti verso enti gestori pari a € 69 si riferiscono a sistemazioni quote la cui movimentazione finanziaria avverrà nei primi mesi del 2021.

---

#### **50 - Crediti di imposta € 0**

Il credito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2020 è pari a zero.



77

## Passività

### **10 – Passività della gestione previdenziali € 1.190.862**

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

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	376.497	100.847
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	185.724	195.535
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	144.796	6.742
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	131.315	102.731
Erario ritenute su redditi da capitale	86.941	59.733
Passività della gestione previdenziale	75.361	294.690
Erario ritenute su redditi da rendita	62.760	63.949
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	46.057	7.154
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	44.647	81.687
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	18.678	18.328
Trasferimenti da riconciliare – in entrata	14.336	-
Debiti verso aderenti per rendita	3.654	3.102
Contributi da riconciliare	96	15.782
<b>Totale</b>	<b>1.190.862</b>	<b>950.280</b>

### **20 - Passività della gestione finanziaria € 29.829**

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria, comprende le commissioni di gestione per € 20.279, le commissioni di banca depositaria per € 9.156 e altre passività della gestione finanziaria per € 394.

### **40 - Passività della gestione amministrativa € 97.295**

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 97.295, si riporta di seguito la composizione:


Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Fatture da ricevere	49.480	42.831
Fornitori	29.042	18.594
Debiti verso Gestori	9.749	1.601
Debiti verso Azienda	8.909	7.615
Altri debiti	115	8.503
<b>Totale</b>	<b>97.295</b>	<b>79.144</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2020 relativa ad amministratori e sindaci.

### **50 – Debiti di imposta**

**€ 442.258**

Il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2020 è pari a 442.258.

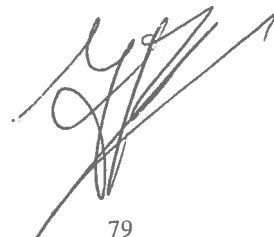


### **Conti d'Ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 4.933.146. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2020, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2021. 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 € 2.458.664 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.

Sono presenti, inoltre valute da regolare pari a € -84.018 .

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

### 3.4.3.2 – Informazioni sul Conto Economico– Comparto Linea Bilanciata

#### 10 – Saldo della gestione previdenziale € 3.609.192

##### a) Contributi per le prestazioni € 9.989.443

La tabella elenca le poste che compongono le voci:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Contributi	8.296.889	7.730.586
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	1.503.944	1.954.720
Trasferimenti in ingresso	188.610	110.139
<b>Totale</b>	<b>9.989.443</b>	<b>9.795.445</b>

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
<b>2020</b>	2.659.554	1.480.413	4.156.922	<b>8.296.889</b>

##### b) Anticipazioni € - 1.094.427

La voce, pari a € 1.094.427, comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso del 2020.

##### c) Trasferimenti e riscatti € - 3.709.906

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Riscatto per conversione comparto	2.365.650	3.204.250
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	695.092	707.046
Trasferimento posizione individuale in uscita	279.846	124.824
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	198.273	190.242
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	164.925	233.277
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	6.120	-
<b>Totale</b>	<b>3.709.906</b>	<b>4.459.639</b>

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

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

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





**e) Erogazioni in forma capitale € - 1.575.918**

La voce pari a € 1.575.918 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).

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 1.677.458**

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

Descrizione	Dividendi e interessi 2020	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2020	Dividendi e interessi 2019	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2019
Titoli di stato e organismi internazionali	344.272	-336.371	316.710	317.233
Titoli di capitale quotati	151.369	342.110	169.435	1.702.782
Quote di OICR	16.105	1.164.701	-	3.069.986
Depositi bancari	550	-148.940	365	-22.418
Risultato gestione cambi	-	100.501	-	16.764
Retrocessione commissioni	-	132.259	-	69.143
Commissioni di negoziazione	-	-41.171	-	-54.927
Bolli e Spese	-	-50.234	-	-56.779
Proventi diversi	-	2.307	-	296
<b>Totale</b>	<b>512.296</b>	<b>1.165.162</b>	<b>486.510</b>	<b>5.042.080</b>



#### 40 - Oneri di gestione € 464.937

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione 2020	Commissioni di gestione 2019
EURIZON CAPITAL Sgr Spa	500.474	-888.335
- di cui comm.di over performance 2019 (sopravv. Attiva)	579.656	-811.655
<b>Totale</b>	<b>500.474</b>	<b>-888.335</b>

Nella 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 riferite al 2019 per un ammontare pari a Euro 232.000, che ha determinato nell'esercizio in corso una sopravvenienza attiva di Euro 579.656.

Le commissioni di overperformance relative all'esercizio 2020 ammontano ad € 12.190, ma il costo è stato inserito nel NAV di gennaio 2021.

La voce b) Banca depositaria (€ 35.537) rappresenta le spese sostenute per il servizio di banca depositaria prestato nel corso dell'anno 2020.

#### 60 – Saldo della gestione amministrativa € -3.996

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

##### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 104.273

La voce, di importo pari a € 104.273, 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 € -48.886

La voce, dell'importo di € 48.886, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2020.



**c) Spese generali ed amministrative € -59.465**

La voce, pari a € 59.465, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2020	Importo 2019
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-23.006	-22.133
Compensi, rimborsi spese Collegio Revisori	-11.834	-11.407
Compensi, rimborsi spese Società di Revisione	-10.735	-10.521
Spese per consulenze finanziarie	-4.045	-
Spese consulenza	-3.954	-5.955
Contributo Covip	-3.726	-3.845
Bolli e Postali	-1.101	-822
Quota associazioni di categoria	-598	-587
Spese stampa, invio lettere e certificati	-442	-177
Spese varie	-24	-
Rimborso spese delegati	-	-119
<b>Totale</b>	<b>-59.465</b>	<b>-55.566</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 82**

L'importo della voce, pari a € 82, risulta dal saldo tra sopravvenienze e oneri diversi di pertinenza della gestione amministrativa.

**80 – Imposta sostitutiva € -442.258**

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2020	102.377.665	SP 100+80
- Patrimonio al 31 dicembre 2019	96.630.074	SP 100
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2020</b>	<b>5.747.591</b>	
- Saldo della gestione previdenziale	3.609.192	CE 10
<b>- Patrimonio aliquota normale</b>	<b>2.332.780</b>	
<b>- Patrimonio aliquota agevolata</b>	<b>-194.381</b>	
<b>Base imponibile aliquota normale 20%</b>	<b>2.332.780</b>	
<b>Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%</b>	<b>-121.488</b>	
<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>442.258</b>	

La voce evidenzia il valore dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, calcolato secondo quanto previsto dalla normativa vigente







CIBAFI  
Cassa di Risparmio di Banca d'Italia  
Banca di Credito Cooperativo di Interesse Pubblico  
S.p.A. - Sede in Roma, Via Veneto, 100 - Tel. 06 47821

### COMPARTO CONSERVATIVO - ANIMA POSIZIONI CONFLITTO D'INTERESSE 2020

tipo	operaz	data	valuta	cod	isin	den	strumento	finanziario	minale in euro	imp	prezzo	imp	valore	r	emittente	den	portafoglio	en	imp	valore	mo
AC		20/07/2020		22/07/2020	XS1968706108	CREDIT AGRICOLE SA	25/03/2029	2	400.000	105.259		423.644,22			Credit Agricole SA	Comitato di Interesse				423.644,22	





**C.RAI.P.I.**  
Consorzio di Previdenza - Fondi Pensione del Gruppo IRI  
Sede Legale: Roma, Via Veneto, 100 - Tel. 06/47821

**COMPARTO CONSERVATIVO - ANIMA POSIZIONI CONFLITTO INTERESSI AL 31.12.2020**

den_portafoglio	cod_isin	den_strumento_finanziario	imp_valore_nominale_totale	den_ragione_soc	tipo_portafoglio_emittente
C.RAI.P.I - CONSERVATIVO	XS1968706108	CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	400.000,00	Credit Agricole S.p.A	COINT

LEGENDA COLONNA F:	
COINT	CONFLITTO DI INTERESSE CON IL GESTORE
SRC	SOGGETTO TENUTO ALLA CONTRIBUZIONE
CODEP	CONFLITTO DI INTERESSE CON LA BANCA DEPOSITARIA







**CRAIPI.**  
Cassa di Previdenza - Fondo Pensione del Gruppo IRI  
Borsa Italiana - Milano S.p.A. e delle altre società del Gruppo IRI

<b>COMPARTO CONSERVATIVO - NATIXIS AL 31.12.2020</b>	
NATIXIS	C.RA.I.P.I. - CONSERVATIVO - NATIXIS / sottoptf

## CRAIPI Fondo Pensione - Comparto Conservativo

### Posizioni in conflitto di interesse al 31/12/2020 - Valore stimato (EUR)

ISIN	OICR	31/12/2020	Motivo
LU0411266637	LOOMIS SAYLES GLOBAL CREDIT FUND H-IC	12.893.600,00	Fondo del gruppo Natixis
FR0011010149	NATIXIS ACTIONS US GROWTH H-RC (EUR)	3.636.827,00	Fondo del gruppo Natixis
FR0010948463	DNCA ACTIONS EURO IC (EUR)	2.683.386,00	Fondo del gruppo Natixis
FR0010144634	DNCA ACTIONS SMALL & MID CAPS EURO IC (EUR)	1.263.979,74	Fondo del gruppo Natixis
FR0011556174	FRUCTIFONDS VALEURS DU JAPON H-IC (EUR)	911.404,05	Fondo del gruppo Natixis
	TOTALE (EUR)	21.389.196,79	





COMPARTO BILANCIATO "EURIZON CAPITAL" - SOCIETA' EMITTENTI

Portafoglio	Data separazione	Data valuta	Zagno	Titolo	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emittente	Quantità	Prezzo	CVaR (rischio in divisa)	Maturità
676098	23/01/2020	28/01/2020	ACC	943168	LU1559926461	EF-SUST GLOBAL EQ-X	EURIZON CAPITAL SA	717,573	110,11000000	79,012,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	24/01/2020	28/01/2020	VEN	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	19,748,000	45,231,6000	45,231,78	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	24/01/2020	29/01/2020	ACC	914573	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	48,751,498	108,18000000	5,273,937,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	24/01/2020	29/01/2020	VEN	921291	LU0457148020	EF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	12,444,155	291,17000000	9,630,333,34	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	24/01/2020	29/01/2020	ACC	940700	LU1384266539	EU OPP FLEXIBLE IDX	EURIZON CAPITAL SA	48,764,400	100,14000000	4,883,267,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	27/01/2020	30/01/2020	ACC	914569	LU0335978358	EF EQ JAPAN-ZH	EURIZON CAPITAL SA	29,819,187	127,28000000	3,795,466,31	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	27/01/2020	30/01/2020	ACC	914570	LU0335978358	EF EQ JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	25,669,998	111,86000000	2,871,446,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	30/01/2020	04/02/2020	ACC	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO EQ-X	INTESA SANPAOLO SPA	80,050,000	2,56860000	181,668,60	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	30/01/2020	06/02/2020	VEN	943180	LU0335978358	EF EQ JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	17,771,366	107,86000000	1,916,827,69	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	03/02/2020	06/02/2020	ACC	940700	LU0335978358	EU OPP FLEXIBLE IDX	EURIZON CAPITAL SA	7,503,366	110,77000000	831,214,31	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	03/02/2020	06/02/2020	ACC	943181	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	10,406,096	100,55000000	1,046,335,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	11/02/2020	13/02/2020	ACC	940700	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	9,514,136	107,40000000	1,021,825,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	14/02/2020	14/02/2020	ACC	940700	LU1384266539	EU OPP FLEXIBLE IDX	EURIZON CAPITAL SA	30,301,548	100,78000000	3,053,790,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	17/02/2020	17/02/2020	ACC	943181	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	54,942,803	107,45000000	5,903,604,18	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	18/02/2020	20/02/2020	ACC	914573	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	36,856,319	109,59000000	4,039,084,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	18/02/2020	21/02/2020	ACC	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	26,856,786	110,62000000	2,970,877,67	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	19/02/2020	21/02/2020	ACC	943180	LU1559925067	EU OPP FLEXIBLE IDX	EURIZON CAPITAL SA	80,050,000	2,60070000	2,970,877,67	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	24/02/2020	27/02/2020	ACC	72610	IT0000072618	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	17,183,796	117,97000000	2,024,813,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	02/03/2020	05/03/2020	VEN	914573	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	18,166,032	108,10000000	1,963,748,06	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	09/03/2020	09/03/2020	VEN	940700	LU1384266539	EU OPP FLEXIBLE IDX	EURIZON CAPITAL SA	10,153,780	100,83000000	1,073,865,64	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	09/03/2020	12/03/2020	ACC	940700	LU1384266539	EU OPP FLEXIBLE IDX	EURIZON CAPITAL SA	49,597,485	101,02000000	5,010,376,34	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	13/03/2020	17/03/2020	ACC	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	7,637,000	1,73020000	1,985,716,33	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	16/03/2020	18/03/2020	ACC	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	7,298,000	1,73020000	12,631,67	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	17/03/2020	19/03/2020	ACC	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	7,196,000	1,41060000	10,154,44	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	25/03/2020	27/03/2020	ACC	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	1,243,000	1,40270000	1,744,21	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	31/03/2020	02/04/2020	ACC	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	14,494,000	1,59820000	23,155,74	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	03/04/2020	08/04/2020	ACC	914601	LU0335990569	EF BOND CORP EUR ST-Z	EURIZON CAPITAL SA	4,003,000	1,43000000	5,722,17	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	07/04/2020	14/04/2020	ACC	914570	LU1384266539	EU OPP FLEXIBLE IDX	EURIZON CAPITAL SA	65,298,555	72,68000000	4,745,899,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	09/04/2020	15/04/2020	ACC	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	38,810,986	96,28000000	3,796,721,73	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	09/04/2020	16/04/2020	ACC	914574	LU0335983861	EF EQ JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	9,774,345	96,30000000	947,134,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	09/04/2020	16/04/2020	ACC	943180	LU1559925067	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	4,877,000	1,43840000	7,012,48	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	15/04/2020	20/04/2020	ACC	914570	LU0335978358	EF EQ WLD SMART VOL LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	34,707,803	108,19000000	3,789,745,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	15/04/2020	20/04/2020	ACC	914573	LU0335983861	EF EQ JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	7,415,610	83,30000000	616,878,75	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	15/04/2020	20/04/2020	ACC	914574	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	87,288	97,94000000	77,687,18	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	15/04/2020	20/04/2020	ACC	914601	LU0335990569	EF EQ WLD SMART VOL LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	853,989	90,37000000	6,834,07	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	16/04/2020	20/04/2020	ACC	914601	LU0335990569	EF EQ WLD SMART VOL LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	17,580,266	109,37000000	1,923,738,02	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	16/04/2020	21/04/2020	ACC	943181	LU1559925067	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	405,610	73,94000000	29,990,80	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	16/04/2020	21/04/2020	ACC	943181	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	6,193,608	80,03000000	495,674,45	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	16/04/2020	24/04/2020	ACC	943181	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	51,035,188	102,62000000	5,237,331,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	22/04/2020	24/04/2020	ACC	943181	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	28,766,566	99,30000000	2,856,320,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	06/05/2020	11/05/2020	ACC	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	13,044,000	1,34010000	17,513,55	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	06/05/2020	11/05/2020	ACC	914570	LU0335978358	EF BOND JPY-Z	EURIZON CAPITAL SA	34,948,105	138,01000000	4,823,188,00	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	13/05/2020	18/05/2020	ACC	914570	LU0335978358	EF EQ JAPAN-Z	EURIZON CAPITAL SA	9,687,057	99,23000000	961,246,67	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	13/05/2020	18/05/2020	ACC	914612	LU0365358570	EPF EMERG.BOND TR-I	EURIZON CAPITAL SA	35,277,258	136,93000000	4,830,515,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	14/05/2020	19/05/2020	ACC	914573	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	12,951,044	92,16000000	1,193,568,22	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore

Information Classification: Confidential



Período	Data	Data	Seguro	Título	ISIA	Título	Descripción	Título	Emittente	Cantidad	Prezzo	CVAl (Finis in divisa)	Motivo
676098	14/05/2020	19/05/2020	VEN	943180	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	5,496,415	81,19000000	445,704,29	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	22/05/2020	26/05/2020	ACQ	72610	IT0000072618	EF BOND JPV-Z	EF BOND JPV-Z	INTESA SANPAOLO SPA	INTESA SANPAOLO SPA	8,046,000	1,45900000	11,748,29	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	22/05/2020	27/05/2020	VEN	914555	LU0335989863	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	13,327,703	134,96000000	1,798,706,80	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	26/05/2020	28/05/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	21,332,006	94,78000000	2,031,847,53	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	26/05/2020	29/05/2020	VEN	914573	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	58,742,000	1,47890000	1,960,990,68	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	26/05/2020	29/05/2020	ACQ	914601	LU0335990569	EF BOND CORP EUR ST-Z	EF BOND CORP EUR ST-Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	20,437,633	95,95000000	1,960,990,68	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	26/05/2020	29/05/2020	ACQ	916412	LU0336358570	EPF EMERG BOND TR-I	EPF EMERG BOND TR-I	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	39,747,718	174,27000000	2,953,065,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	29/05/2020	02/06/2020	VEN	914574	LU0335982570	EF BOND HIGH YIELD-X	EF BOND HIGH YIELD-X	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	27,723,370	138,68000000	1,014,694,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	29/05/2020	02/06/2020	ACQ	914574	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL LITE-Z	EF EQ WLD SMART VOL LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	17,118,337	116,12000000	1,387,804,52	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	03/06/2020	05/06/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	36,698,000	1,57200000	57,728,96	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	03/06/2020	08/06/2020	VEN	916412	LU0366358570	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	807,000	1,56200000	1,262,23	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	03/06/2020	08/06/2020	VEN	916412	LU0366358570	EPF EMERG BOND TR-I	EPF EMERG BOND TR-I	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	14,195,000	1,65940000	23,563,90	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	09/06/2020	12/06/2020	VEN	943180	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	6,500,628	139,79000000	8,806,857,79	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	09/06/2020	12/06/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	6,562,237	93,20000000	1,72000000	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	09/06/2020	12/06/2020	ACQ	914613	LU0335983606	EF EQ WLD SMART VOL LITE-Z	EF EQ WLD SMART VOL LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	2,486,000	1,72000000	4,276,58	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	10/06/2020	15/06/2020	VEN	914613	LU0335989863	EF EQ CHINA SRT VOL LITE-Z	EF EQ CHINA SRT VOL LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	16,711,125	118,92000000	1,987,287,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	10/06/2020	15/06/2020	ACQ	957423	LU2135728652	EC ABSOLUTE GR BONDS CL X	EC ABSOLUTE GR BONDS CL X	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	6,317,781	155,11000000	979,951,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	10/06/2020	15/06/2020	VEN	914555	LU0335989863	EF BOND JPV-Z	EF BOND JPV-Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	49,783,777	99,80000000	4,968,371,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	10/06/2020	15/06/2020	ACQ	914570	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	EF EQ JAPAN -Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	6,937,000	1,72500000	11,961,90	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	15/06/2020	23/06/2020	VEN	914613	LU0335979919	EF EQ CHINA SRT VOL LITE-Z	EF EQ CHINA SRT VOL LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	21,620,402	130,11000000	2,815,193,54	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	15/06/2020	23/06/2020	ACQ	943186	LU1559925570	EF BOND HIGH YIELD-X	EF BOND HIGH YIELD-X	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	6,444,284	153,69000000	980,853,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	15/06/2020	23/06/2020	VEN	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	5,286,000	103,27000000	2,984,598,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	15/06/2020	23/06/2020	VEN	943186	LU1559925570	EF EQ JAPAN -Z	EF EQ JAPAN -Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	9,357,499	1,69760000	10,420,0000	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	15/06/2020	23/06/2020	VEN	943186	LU1559925901	EF-EQUITY ITALY X	EF-EQUITY ITALY X	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	11,812,771	91,21000000	975,425,70	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	03/07/2020	03/07/2020	ACQ	914613	LU0335979919	EF EQ CHINA SRT VOL LITE-Z	EF EQ CHINA SRT VOL LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	4,526,000	1,67510000	1,077,442,84	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	03/07/2020	03/07/2020	ACQ	943186	LU1559925901	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	6,037,918	157,18000000	949,040,00	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	06/07/2020	08/07/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	10,385,761	92,27000000	958,294,17	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	06/07/2020	08/07/2020	ACQ	943181	LU1559925067	EF-BD CORP EUR-X	EF-BD CORP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	3,302,000	1,69630000	5,943,49	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	08/07/2020	13/07/2020	VEN	957423	LU2135728652	EF EQ JAPAN -Z	EF EQ JAPAN -Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	22,823,911	105,20000000	2,417,508,65	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	14/07/2020	17/07/2020	ACQ	914570	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	19,205,399	103,99000000	1,978,225,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	14/07/2020	17/07/2020	VEN	943181	LU1559925067	EF EQ JAPAN -Z	EF EQ JAPAN -Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	18,875,876	105,04000000	1,982,722,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	17/07/2020	21/07/2020	VEN	943186	LU1559925570	EF-BOND HIGH YIELD-X	EF-BOND HIGH YIELD-X	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	28,211,277	109,97000000	2,989,349,02	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	21/07/2020	24/07/2020	ACQ	943182	LU1559925067	EF EQ SMALL MID CAP EUR-X	EF EQ SMALL MID CAP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	1,823,70000	2,042,27011	2,042,27011	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	21/07/2020	24/07/2020	ACQ	957423	LU2135728652	EC ABSOLUTE GR BONDS CL X	EC ABSOLUTE GR BONDS CL X	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	3,068,000	1,76600000	5,593,04	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	22/07/2020	27/07/2020	ACQ	914573	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	17,866,562	103,53000000	1,849,104,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	29/07/2020	31/07/2020	ACQ	914573	LU0335983861	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	19,826,257	101,23000000	2,007,012,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	30/07/2020	04/08/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	29,141,263	103,87000000	3,026,903,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	30/07/2020	04/08/2020	ACQ	914573	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	60,471,000	1,77900000	8,259,39	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	05/08/2020	07/08/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	30,641,450	102,22000000	1,05,144,34	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	24/08/2020	27/08/2020	ACQ	914573	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	2,849,000	1,86490000	1,567,875,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	24/08/2020	27/08/2020	ACQ	914573	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	16,711,125	111,15000000	2,024,532,79	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	24/08/2020	27/08/2020	VEN	943186	LU0335983861	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EF EQ WLD SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	10,204,960	105,58000000	1,077,235,58	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	28/08/2020	01/09/2020	ACQ	957423	LU2135728652	EC ABSOLUTE GR BONDS CL X	EC ABSOLUTE GR BONDS CL X	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	20,909,334	101,82000000	2,128,987,37	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	31/08/2020	03/09/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	3,362,000	1,82710000	6,144,98	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	01/09/2020	03/09/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	39,672,371	107,76000000	4,275,094,70	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	04/09/2020	08/09/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	14,325,000	1,79370000	25,704,26	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	04/09/2020	08/09/2020	ACQ	914570	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	EF EQ JAPAN -Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	57,077,000	1,80420000	1,03,016,42	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	04/09/2020	09/09/2020	ACQ	914570	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	EF EQ JAPAN -Z	EURIZON CAPITAL SA	EURIZON CAPITAL SA	10,153,485	102,87000000	1,044,489,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore

Information Classification: Confidential



Portafoglio	Data esposizione	Data valuta	Segno	Titolo	ISIN Titolo	Descrizione Titolo	Emitente	Quantità	Prezzo	CVdR finale in dollari	Motivo
676098	04/09/2020	08/09/2020	ACQ	943168	LU1559276461	EF-SUST GLOBAL EQ-X	EURIZON CAPITAL SA	9.945.551	101,4700000	1.006.131,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	08/09/2020	11/09/2020	ACQ	914570	LU0335978358	EF EQ MID SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	9.465.722	102,6600000	971.751,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	08/09/2020	11/09/2020	VEN	914573	LU0335978358	EF EQ MID SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	7.313.021	103,2600000	755.142,50	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	08/09/2020	11/09/2020	VEN	957423	LU2135728652	EC ABSOLUTE GR BONDS CL X	EURIZON CAPITAL SA	9.467.542	101,7100000	962.943,70	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	15/09/2020	18/09/2020	ACQ	943168	LU1559276461	EF-SUST GLOBAL EQ-X	EURIZON CAPITAL SA	9.831.976	101,9200000	1.002.075,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	16/09/2020	18/09/2020	VEN	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	57.028.000	1,7450000	99.511,25	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	16/09/2020	21/09/2020	VEN	914570	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	EURIZON CAPITAL SA	9.581.305	105,9300000	1.014.947,64	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	21/09/2020	24/09/2020	ACQ	914555	LU0335989983	EF BOND JP-Y	EURIZON CAPITAL SA	12.712.000	20,6506163	20.650,63	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	22/09/2020	25/09/2020	ACQ	943168	LU1559276461	EF-SUST GLOBAL EQ-X	EURIZON CAPITAL SA	19.907.640	99,1700000	1.980.913,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	28/09/2020	01/10/2020	ACQ	943168	LU1559276461	EF-SUST GLOBAL EQ-X	EURIZON CAPITAL SA	20.569.766	100,7800000	2.073.023,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	28/09/2020	01/10/2020	ACQ	957423	LU2135728652	EC ABSOLUTE GR BONDS CL X	EURIZON CAPITAL SA	29.339.085	101,6000000	2.980.912,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	09/10/2020	13/10/2020	ACQ	914536	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA LITE-Z	INTESA SANPAOLO SPA	54.702.000	1,6743000	91.621,45	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	16/10/2020	20/10/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	3.429.313	1,5372000	1.003.304,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	22/10/2020	27/10/2020	VEN	914536	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	1.011.000	1,5372000	1.537,20000	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	02/11/2020	05/11/2020	VEN	914573	LU0335979919	EF EQ CHINA SRT VOL LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	3.479.513	289,3600000	992.363,88	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	11/11/2020	13/11/2020	ACQ	921291	LU0957148020	EFF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	6.087.327	170,2700000	1.038.315,37	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	11/11/2020	16/11/2020	VEN	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	1.124.656	280,1800000	1.996.186,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	11/11/2020	16/11/2020	VEN	914555	LU0335989983	EF BOND JP-Y	EURIZON CAPITAL SA	12.627.000	1,8320000	23.143,75	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	11/11/2020	16/11/2020	VEN	914613	LU0335979919	EF EQ CHINA SRT VOL LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	12.712.656	176,6500000	2.983.438,13	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	11/11/2020	16/11/2020	ACQ	921291	LU0457148020	EFF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	7.409.104	292,3000000	2.239.461,48	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	11/11/2020	16/11/2020	VEN	943182	LU1559926206	EF-EQ SMALL MID CAP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	17.860.562	2,16588100	2.165.881,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	11/11/2020	16/11/2020	ACQ	947523	LU1728559383	EPS EMER BND TL RTN CL X	EURIZON CAPITAL SA	69.849.610	101,1000000	7.076.464,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	16/11/2020	18/11/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	111.462.000	1,7940000	199.886,84	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	16/11/2020	18/11/2020	VEN	914573	LU0335989861	EF EQ MID SRT VOL LITE-ZH	EURIZON CAPITAL SA	5.588.000	1,4645000	10.315,92	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	18/11/2020	18/11/2020	ACQ	3E407	US46625H1L005	JP MORGAN CHASE + CO	EURIZON CAPITAL SA	47.366.794	110,2800000	5.223.610,04	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	23/11/2020	26/11/2020	VEN	943168	LU1559276461	EF-SUST GLOBAL EQ-X	JP MORGAN CHASE & CO	172.000	118,6100000	20.408,47	Partecipazioni del Gruppo Gestore
676098	25/11/2020	27/11/2020	VEN	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	EURIZON CAPITAL SA	13.392.693	108,7800000	1.456.857,14	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	25/11/2020	30/11/2020	ACQ	914536	LU0335978606	EF EQUITY OCEANIA LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	3.567.000	3,1500000	6.828,28	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	25/11/2020	30/11/2020	VEN	943168	LU1559276461	EF-SUST GLOBAL EQ-X	EURIZON CAPITAL SA	6.334.686	321,3100000	2.035.398,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	25/11/2020	30/11/2020	ACQ	3E407	US46625H1L005	JP MORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CO	46.832.260	110,2700000	5.164.193,31	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	02/12/2020	07/12/2020	VEN	914570	LU0335978358	EF EQ JAPAN -Z	EURIZON CAPITAL SA	143.000	121,3700000	17.362,33	Partecipazioni del Gruppo Gestore
676098	03/12/2020	07/12/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	6.608.931	114,2400000	755.004,28	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	04/12/2020	08/12/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	99.911.000	1,9546000	195.358,30	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	10/12/2020	14/12/2020	ACQ	72610	IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	3.268.000	2,0240000	6.616,68	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	11/12/2020	15/12/2020	VEN	911291	LU0457148020	EFF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	10.575.000	1,9460000	20.474,07	Titolo emesso da Società Capogruppo Gestore
676098	11/12/2020	15/12/2020	VEN	3E407	US46625H1L005	JP MORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CO	2.717.286	303,7100000	825.266,93	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	21/12/2020	28/12/2020	ACQ	943585	LU1559924920	EF BOND AGGREGATE RMB X	EURIZON CAPITAL SA	75.000	119,0000000	8.321,50	Partecipazioni del Gruppo Gestore
676098	23/12/2020	30/12/2020	ACQ	914555	LU0335989983	EF BOND JP-Y	EURIZON CAPITAL SA	30.223.272	101,1500000	3.057.084,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	23/12/2020	30/12/2020	ACQ	914613	LU0335979919	EF EQ CHINA SRT VOL LITE-Z	EURIZON CAPITAL SA	16.330.558	124,1000000	2.038.217,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	23/12/2020	30/12/2020	ACQ	943186	LU1559253570	EF-BOND HIGH YIELD-X	EURIZON CAPITAL SA	5.845.233	174,3400000	1.019.098,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	23/12/2020	30/12/2020	ACQ	947523	LU1728559383	EPS EMER BND TL RTN CL X	EURIZON CAPITAL SA	27.806.653	110,0300000	3.059.566,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	23/12/2020	30/12/2020	ACQ	949648	LU1877953387	EF SECURITIZED BOND FUND	EURIZON CAPITAL SA	19.930.962	102,0600000	2.034.154,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	23/12/2020	28/12/2020	ACQ	3E407	US46625H1L005	JP MORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CO	71.240.413	100,1400000	7.134.015,00	Titolo emesso da altra Soc. Gruppo Gestore
676098	23/12/2020	28/12/2020	ACQ	3E407	US46625H1L005	JP MORGAN CHASE + CO	JP MORGAN CHASE & CO	16.000	122,6800000	1.963,61	Partecipazioni del Gruppo Gestore

Information Classification: Confidential





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 2020

\*\*\*\*\*

Signori Delegati, il Bilancio dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, che l'Organo amministrativo ha approvato in data 31 marzo 2021 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 nel corso dell'esercizio sociale.

Il Collegio ha rinunciato ai termini di cui all'art. 2429 c.c. in quanto comunque in grado di predisporre la relazione nei tempi utili per il deposito presso la sede del Fondo.

**Premessa**

Il Collegio Sindacale, nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020, 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 2020, 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

*Alexandra Stabile*  
*Giuseppe Pizzarello*  
*Per*

dei delegati chiamata ad approvarlo è stata effettuata nei termini.

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

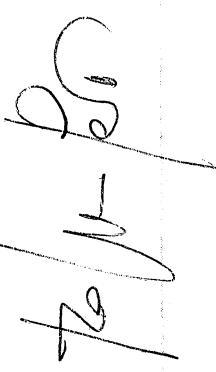
**Attività di vigilanza ai sensi dell'art. 2403 e ss. c.c.**

Nel corso dell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2020 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 delle disposizioni 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

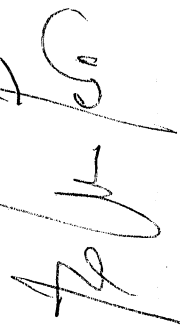


rappresentare correttamente i fatti di gestione e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni particolari da riferire.

Abbiamo vigilato sulla tempestività e correttezza degli adempimenti prescritti dalla legge e dalle disposizioni dell'organo di vigilanza C.O.V.I.P. e, a tale riguardo, non abbiamo osservazioni da riferire.

Con riguardo a tale aspetto si evidenzia in particolare che il Decreto Legislativo 13/12/2018, n. 147 ha recepito la Direttiva UE 2016/2341 in materia di previdenza integrativa (nota come IORP II) modificando il Decreto Legislativo 252/2005. La citata normativa, tra gli altri, ha previsto una revisione degli assetti organizzativi dei Fondi di previdenza con l'obiettivo di potenziare i sistemi di gestione del rischio e dei controlli interni e di perseguire una maggiore efficacia, efficienza e sicurezza nella gestione delle attività. La C.O.V.I.P. in data 29/07/2020 ha emanato una deliberazione riguardante le "Direttive alle forme pensionistiche complementari in merito alle modifiche e integrazioni recate al decreto legislativo 5 dicembre 2005, n. 252, dal decreto legislativo 13 dicembre 2018, n. 147, in attuazione della direttiva (UE) 2016/2341". La citata normativa e le relative disposizioni dell'organo di vigilanza sono entrate in vigore il 1° gennaio 2021.

Il Collegio ha seguito con estrema attenzione il processo di "compliance" posto in essere dall'organo amministrativo, a partire dall'adeguamento documentale svolto con il supporto dello Studio Olivieri & Associati, sino all'istituzione delle funzioni fondamentali previste dalla normativa. Nello specifico il Fondo ha istituito la Funzione Fondamentale di Gestione del Rischio, attribuendola alla Società ItalianWelfare, la Funzione Fondamentale di Revisione Interna, attribuendola allo Studio Olivieri & Associati e la figura del Direttore Generale, designando nel Ruolo la dott.ssa Annalisa Desario, componente del C.d.a. Con riferimento a detti adempimenti, svolti nei



termini di legge e nel rispetto di adeguate procedure di selezione, il Collegio non ha osservazioni da riferire.

Evidenziamo inoltre, che l'organo amministrativo, pur non essendo previsto un obbligo di legge, ha dotato il Fondo di un Advisor con lo scopo di assisterlo nelle analisi delle strategie di investimento attuate dai gestori dei comparti e nella predisposizione dei bandi di gara volti alla selezione dei medesimi. La selezione dell'Advisor è stata svolta, all'esito di un'analisi di mercato, attraverso inviti inoltrati alle Società Bruni & Marino, EIC, Link Institutional, Mangusta Risk, Prometeia Advisor Sim, con richiesta alle stesse di formulare una offerta per i servizi di Asset Liabilities Management e di Advisor. Le offerte ricevute sono state esaminate dal C.d.A. che, all'esito delle valutazioni tecniche ed economiche, ha deliberato di affidare l'incarico alla Società Prometeia Advisor Sim a partire dall'esercizio 2021.

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 31/12/2020, in merito al quale riferiamo quanto segue, è stato messo a nostra disposizione il 31/03/2021.

Non essendo a noi demandata la revisione legale del bilancio, abbiamo vigilato sull'impostazione generale data allo stesso, sulla sua generale conformità alla legge

*Alena de Stole*

*Fosco Davi Rea*  
*pe pu po*

*Carlo de Stole*

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 2020 segue l'impostazione prescritta dalle norme di legge ed è redatto conformemente ai principi contenuti nella delibera C.O.V.I.P. 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) ed 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.

Attivo:

*Alessandra Sblade*  
*Paolo Baricco*  
*7/11/20*  
*[Signature]*

<b>Attività Consolidate</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Investimenti diretti	11.338	10.278	9.697
Investimenti in gestione	331.327	321.949	315.696
Attività della gestione amministrativa	3.827	2.467	2.671
Crediti di imposta	-	-	1.530
<b>Totale Attività</b>	<b>346.492</b>	<b>334.694</b>	<b>329.594</b>


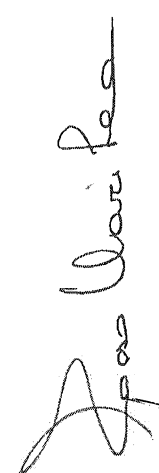

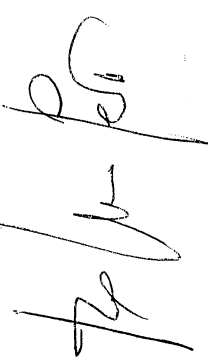
Passivo:

<b>Passività Consolidate</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Passività della gestione previdenziale	4.680	3173	11.097
Passività della gestione finanziaria	908	913	167
Passività della gestione amministrativa	360	285	391
Debiti di imposta	675	609	54
<b>Totale Passività</b>	<b>6.623</b>	<b>4.980</b>	<b>11.709</b>
<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>339.869</b>	<b>329.714</b>	<b>317.885</b>

Conto Economico:

<b>Risultati economici Consolidati</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>
Saldo della gestione previdenziale	7.131	2.177	601
Risultato della gestione finanziaria diretta	266	512	350
Risultato della gestione finanziaria indiretta	3.278	12.507	-8.392
Oneri di gestione	169	-1.214	-406
Saldo della gestione amministrativa	-13	-14	-16
Imposta sostitutiva	-675	-2.139	1.477
<b>Variatione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>10.155</b>	<b>11.829</b>	<b>-6.386</b>

La società incaricata della revisione legale dei conti nella propria relazione, emessa in data 12/04/2021, ha espresso un giudizio privo di rilievi al progetto di Bilancio al 31

dicembre 2020.

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 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 2020 e, dall'altro, 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.

#### **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 2020."

Roma lì 12/04/2021

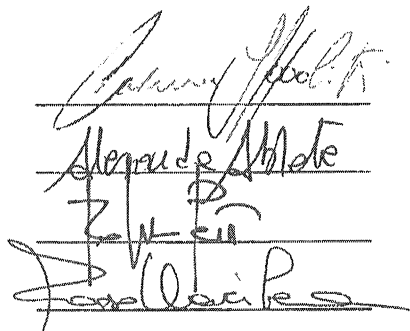
Il Collegio sindacale

Dott. Carmine Ippoliti

Dott.ssa Alessandra Abbate

Dott. Roberto Pera

Dott.ssa Marilena Rosso



The image shows four handwritten signatures, each written over a horizontal line. From top to bottom, the signatures correspond to the names listed on the left: Carmine Ippoliti, Alessandra Abbate, Roberto Pera, and Marilena Rosso. The signatures are in black ink and are clearly legible.



***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 2020***





## ***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 2020, 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 2020 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: **Milano** 20145 Piazza Tre Torri 2 Tel. 02 77851 Fax 02 7785240 Capitale Sociale Euro 6.890.000,00 i.v. C.F. e P.IVA e Reg. Imprese Milano Monza Brianza Lodi 12979880155 Iscritta al n° 119644 del Registro dei Revisori Legali - Altri Uffici: **Ancona** 60131 Via Sandro Totti 1 Tel. 071 2132311 - **Bari** 70122 Via Abate Gimma 72 Tel. 080 5640211 - **Bergamo** 24121 Largo Belotti 5 Tel. 035 229691 - **Bologna** 40126 Via Angelo Finelli 8 Tel. 051 6186211 - **Brescia** 25121 Viale Duca d'Aosta 28 Tel. 030 3697501 - **Catania** 95129 Corso Italia 302 Tel. 095 7532311 - **Firenze** 50121 Viale Gramsci 15 Tel. 055 2482811 - **Genova** 16121 Piazza Piccapietra 9 Tel. 010 29041 - **Napoli** 80121 Via dei Mille 16 Tel. 081 36181 - **Padova** 35138 Via Vicenza 4 Tel. 049 873481 - **Palermo** 90141 Via Marchese Ugo 60 Tel. 091 349737 - **Parma** 43121 Viale Tanara 20/A Tel. 0521 275911 - **Pescara** 65127 Piazza Ettore Troilo 8 Tel. 085 4545711 - **Roma** 00154 Largo Fochetti 29 Tel. 06 570251 - **Torino** 10122 Corso Palestro 10 Tel. 011 556771 - **Trento** 38122 Viale della Costituzione 33 Tel. 0461 237004 - **Treviso** 31100 Viale Felissent 90 Tel. 0422 696911 - **Trieste** 34125 Via Cesare Battisti 18 Tel. 040 3480781 - **Udine** 33100 Via Poscolle 43 Tel. 0432 25789 - **Varese** 21100 Via Albuzzi 43 Tel. 0332 285039 - **Verona** 37135 Via Francia 21/C Tel. 045 8263001 - **Vicenza** 36100 Piazza Pontelandolfo 9 Tel. 0444 393311

### ***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 2020, 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 2020 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 2020 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, 12 aprile 2021

PricewaterhouseCoopers SpA

***Firmata digitalmente***

Luca Bonvino  
(Revisore legale)