



---

**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 2025**

---

**Via Alessandro Severo, 246 - 00145 Roma**

**ORGANI DEL FONDO****Esercizio 2025****CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE****Presidente  
BOCCIA Franco Raimondo****Consiglieri  
ASCI Francesca  
BARBANERA Roberto  
BULLETTI Ottavio  
DESARIO Annalisa  
PARACCHINI Enrico****COLLEGIO DEI SINDACI****Presidente  
IPPOLITI Carmine****Sindaci effettivi  
ABBATE Alessandra  
PERA Roberto  
ROSSO Marilena****DIRETTORE GENERALE  
BOCCIA Franco Raimondo–ad Interim****SOCIETA' DI REVISIONE  
BDO Italia S.p.A.****Esercizio 2024****CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE****Presidente  
BOCCIA Franco Raimondo****Consiglieri  
ALLOGGIA Amedeo (\*)  
ASCI Francesca  
BARBANERA Roberto  
BULLETTI Ottavio  
DESARIO Annalisa  
PARACCHINI Enrico****COLLEGIO DEI SINDACI****Presidente  
IPPOLITI Carmine****Sindaci effettivi  
ABBATE Alessandra  
PERA Roberto  
ROSSO Marilena****DIRETTORE GENERALE  
BOCCIA Franco Raimondo–ad Interim  
DESARIO Annalisa (\*\*)****SOCIETA' DI REVISIONE  
BDO Italia S.p.A.  
(\*\*) Dimissionaria dal 18.1.2024.  
Designazione del Presidente nel Ruolo  
di Direttore Generale ad interim dal  
23.1.2024****(\*) Dimissionario dal 8.5.2024**

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

Via Alessandro Severo, 246 - 00145 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 2025***

### **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 Sindaci unitamente ai componenti designati dalla RAI, anch'essi di durata triennale. A tale proposito, si segnala che gli attuali organi operano in regime di prorogatio.

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 Sindaci 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.

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 2025-2027 è stata affidata, in forza di Delibera assunta dall'Assemblea dei Delegati, conforme alla proposta motivata del Collegio dei Sindaci, alla Società BDO Italia S.p.A. con sede in Milano, Viale Abruzzi, 94, in ottemperanza a quanto previsto dall'art. 13 del D. Lgs. n. 39 del 27 gennaio 2010.

La gestione delle risorse è realizzata dal Consiglio di Amministrazione nel rispetto della normativa vigente ed in conformità alle disposizioni emanate in materia di limiti di investimento e di conflitto 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 il Comitato Finanza, al quale è attribuito il compito di monitorare l'andamento della gestione finanziaria e di formulare proposte per la gestione delle risorse.

In conformità alla normativa vigente, è stato designato e nominato il Direttore Generale e sono state istituite le Funzioni Fondamentali di Gestione del Rischio e di Revisione Interna. Entrambe le Funzioni sono state affidate, previa selezione, all'esterno. Nello specifico la Funzione Fondamentale di Gestione del Rischio è stata affidata alla Società Italian Welfare e la Funzione Fondamentale di Revisione Interna è stata affidata a Fersini, Melisi, Olivieri & Associati (FMO & Associati) e sono stati designati i relativi Responsabili. Entrambe sono state affidate per la durata di un triennio. Il Consiglio di Amministrazione con delibera motivata del 12.12.2023 ha rinnovato l'incarico per la Funzione Fondamentale di Gestione del Rischio, alla Società Italian Welfare, e per la Funzione

Fondamentale di Revisione Interna, a Fersini, Melisi, Olivieri & Associati (FMO & Associati), con conferma dei relativi Responsabili.

Per la gestione finanziaria, il Consiglio d'Amministrazione si avvale dell'Advisor individuato, previa selezione, nella Società Prometeia, con la quale è stato stipulato un contratto di durata triennale correlato alla scadenza dei mandati di gestione prevista per il 31.12.2024. Il Consiglio d'Amministrazione in data 13.6.2024 con deliberazione motivata ha rinnovato il contratto con la Società Prometeia con nuova scadenza al 31.12.2027.

Le attività di Banca Depositaria sono svolte da BFF Bank S.p.A. con sede per le attività operative in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1.

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; c) il Comparto Bilanciato. Il Comparto Conservativo ed il Comparto Bilanciato sono affidati con mandati di gestione.

La scelta delle Società di gestione del Comparto Conservativo e del Comparto Bilanciato viene effettuata attraverso una selezione pubblica realizzata nel rispetto delle modalità stabilite dal D. Lgs. 252/2005 e delle Regole emanate dalla COVIP in materia. Le convenzioni di gestione sono stipulate nel rispetto dei modelli approvati da COVIP con durata triennale, dal 1.1.2022 sino al 31.12.2024. Il Consiglio d'Amministrazione in data 12.12.2024 con deliberazione motivata, in seguito all'esame svolto con Prometeia, ha rinnovato i mandati di gestione per il triennio decorrente dal 1.1.2025 sino al 31.12.2027.

I mandati di gestione sono anche per il triennio 2025 – 2027 affidati alla società Amundi, per la gestione del patrimonio del Comparto Bilanciato, ed alle società Eurizon e Anima per la gestione del patrimonio del Comparto Conservativo.

Il Comparto Garantito è costituito dalla Polizza Assicurativa Helvetia n. 88/511 che accoglie il TFR dei c.d. "silenti", in vigore sino al 31.12.2023. Il Consiglio di Amministrazione con delibera motivata del 12.12.2023 ha rinnovato la Polizza Assicurativa Helvetia n. 88/511 per un triennio sino alla data del 31.12.2026 con la conferma del rendimento garantito nella misura dell'1% e riduzione del trattenuto alla misura dello 0,30%.

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 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). Il Contratto con la Società PREVINET S.p.A., con la previsione dei servizi telematici in favore degli iscritti, è in vigore sino al 31.12.2025. Il C.d.A. nella riunione del 17.12.2025 in conformità a quanto previsto nel contratto con la Società PREVINET S.p.A. ha deliberato la proroga biennale fino al 31.12.2027.

Il C.d.A. in data 27.3.2025 ha disposto di affidare alla Società MOMIT s.r.l. lo svolgimento delle verifiche per l'adeguamento alle disposizioni del Regolamento (UE) 2022/2554 (Digital Operational Resilience Act – DORA) ed in seguito, in data 31.3.2025, il Presidente ha formalizzato l'attribuzione alla stessa Società MOMIT S.r.l. della responsabilità della Funzione di Gestione e Sorveglianza dei rischi ICT.

## 2. Sintesi dei dati di Bilancio

Il bilancio CRAIPI al 31.12.2025 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, con decorrenza dal 01.01.2022, i mandati di gestione sono stati affidati rispettivamente alle Società Eurizon ed Anima per il Comparto Conservativo ed alla Società Amundi per il Comparto Bilanciato. È inoltre presente la Polizza Helvetia n.88/511 che accoglie il TFR dei silenti, in uno specifico Comparto Garantito Assicurativo.

Il risultato economico consolidato del 2025 è positivo e ammonta a 15.047 migliaia di euro, in calo rispetto al 2024 (15.277 migliaia di euro). Tale risultato è da attribuirsi in particolar modo alla gestione finanziaria indiretta che ammonta a 15.055 migliaia di euro.

<b>Risultati economici Consolidati</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Saldo della gestione previdenziale	3.121	-688	5.470
Risultato della gestione finanziaria diretta	297	292	1.172
Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.055	19.534	21.222
Oneri di gestione	-451	-617	-378
Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
Imposta sostitutiva	-2.976	-3.245	-3.880
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>15.047</b>	<b>15.277</b>	<b>23.605</b>

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

<b>Attività</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Investimenti diretti	13.630	13.040	12.851
Investimenti in gestione	356.320	338.713	319.844
Attività della gestione amministrativa	4.077	4.338	4.704
Crediti di imposta	-	477	2.864
<b>Totale Attività</b>	<b>374.027</b>	<b>356.567</b>	<b>340.263</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 ASSICURATIVO** è un comparto prudente, predisposto per il conferimento tacito del TFR, che attraverso la polizza di Ramo V stipulata con la compagnia assicurativa Helvetia prevede una garanzia di restituzione del capitale, capitalizzato a un tasso comparabile con quello del TFR comunque non inferiore all'1% su base annua sino al 31/12/2026, al

netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati, nei seguenti casi: pensionamento, decesso, invalidità permanente, inoccupazione superiore a 48 mesi.

<b>Risultati economici</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Saldo della gestione previdenziale	337	-59	259
Risultato della gestione finanziaria diretta	297	292	249
Risultato della gestione finanziaria indiretta	-	-	-
Oneri di gestione	-	-	-
Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
Imposta sostitutiva	-44	-44	-38
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>591</b>	<b>189</b>	<b>470</b>

<b>Attività</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Investimenti diretti	13.630	13.040	12.851
Investimenti in gestione	-	-	-
Attività della gestione amministrativa	294	315	244
Crediti di imposta	-	-	-
<b>Totale Attività</b>	<b>13.924</b>	<b>13.354</b>	<b>13.095</b>

- Il **COMPARTO CONSERVATIVO** si propone come finalità quella di preservare con buona probabilità il capitale su un orizzonte temporale breve, fino a 5 anni, con un'esposizione al rischio contenuta.

<b>Risultati economici</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Saldo della gestione previdenziale	-1.512	-2.230	1.749
Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	687
Risultato della gestione finanziaria indiretta	8.412	10.734	12.681
Oneri di gestione	-263	-468	-245
Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
Imposta sostitutiva	-1.620	-1.615	-2.249
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>5.017</b>	<b>6.421</b>	<b>12.623</b>

<b>Attività</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Investimenti diretti	-	-	-
Investimenti in gestione	224.668	217.371	208.869
Attività della gestione amministrativa	2.654	2.599	2.981
Crediti di imposta	-	477	2.092
<b>Totale Attività</b>	<b>227.322</b>	<b>220.446</b>	<b>213.941</b>

- Il **COMPARTO BILANCIATO** persegue come finalità quella di conseguire risultati superiori al TFR su un orizzonte pluriennale, con un'esposizione al rischio media, su un orizzonte temporale: medio/lungo ( $\geq 10$  anni).

<b>Risultati economici</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Saldo della gestione previdenziale	4.296	1.602	3.463
Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-	235
Risultato della gestione finanziaria indiretta	6.643	8.800	8.540
Oneri di gestione	-188	-149	-134
Saldo della gestione amministrativa	-	-	-
Imposta sostitutiva	-1.312	-1.585	-1.593
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>9.439</b>	<b>8.667</b>	<b>10.512</b>

<b>Attività</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Investimenti diretti	-	-	-
Investimenti in gestione	131.652	121.342	110.975
Attività della gestione amministrativa	1.129	1.424	1.479
Crediti di imposta	-	-	772
<b>Totale Attività</b>	<b>132.780</b>	<b>122.766</b>	<b>113.226</b>

La COVIP nella nota di sintesi "La Previdenza Complementare principali dati Statistici"<sup>2</sup>, ha reso noti i risultati di gestione delle forme pensionistiche complementari al 31 dicembre 2025. 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>3</sup></b> <i>(Valori percentuali)</i>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Fondi pensione negoziali</b>	<b>4,8</b>	<b>6,0</b>	<b>6,7</b>
Garantito <sup>4</sup>	2,3	3,5	4,2
Obbligazionario puro	2,2	3,0	2,8
Obbligazionario misto	4,8	5,7	7,2
Bilanciato	5,1	6,4	6,9
Azionario	7,7	10,4	10,0
<b>Fondi pensione aperti</b>	<b>5,7</b>	<b>6,5</b>	<b>7,9</b>
Garantito	2,4	3,1	4,6
Obbligazionario puro	1,0	2,0	4,4
Obbligazionario misto	2,5	2,9	4,4
Bilanciato	5,5	6,6	8,3
Azionario	9,6	10,4	11,3
<b>PIP "nuovi"</b>			
<b>Gestioni Separate</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>1,3</b>
<b>Unit Linked</b>	<b>5,1</b>	<b>9,0</b>	<b>8,3</b>
Obbligazionario	0,4	2,0	2,9
Bilanciato	3,5	7,0	7,1

<sup>2</sup> Pubblicazione del 24 gennaio 2025, disponibile al link:

[https://www.covip.it/sites/default/files/documentazionestatistica/agg\\_stat\\_dic25.pdf](https://www.covip.it/sites/default/files/documentazionestatistica/agg_stat_dic25.pdf)

<sup>3</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>4</sup> I rendimenti dei comparti garantiti non incorporano il valore della garanzia.

<b>Rendimenti<sup>3</sup> (Valori percentuali)</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
Azionario	7,8	13,0	11,4
<b>CRAIPI – Conservativo</b>	<b>3,00</b>	<b>4,08</b>	<b>5,46</b>
<b>CRAIPI – Bilanciato</b>	<b>4,18</b>	<b>6,16</b>	<b>6,85</b>
<b>CRAIPI – Consolidato</b> (al netto polizza silenti)	<b>3,43</b>	<b>4,82</b>	<b>5,94</b>
<b>CRAIPI – conferimento tacito TFR</b>	<b>1,88</b>	<b>1,90</b>	<b>1,63</b>
<b>Rivalutazione del TFR<sup>5</sup></b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>

La valorizzazione del rendimento realizzato al 31.12.2025 dei tre comparti è di seguito riportata:

- il comparto Conservativo ha realizzato un rendimento al netto delle imposte del 3,00%;
- il comparto Bilanciato ha realizzato un rendimento al netto delle imposte del 4,18%;
- il comparto Garantito Assicurativo ha realizzato un rendimento al netto delle imposte del 1,88%.

Dopo le significative perdite registrate nel 2022, il triennio 2023-2025 evidenzia una fase di recupero dei mercati finanziari. Anche nel 2025 i rendimenti risultano positivi su tutti i comparti di investimento e sostanzialmente in linea con quelli registrati dalle forme pensionistiche comparabili.

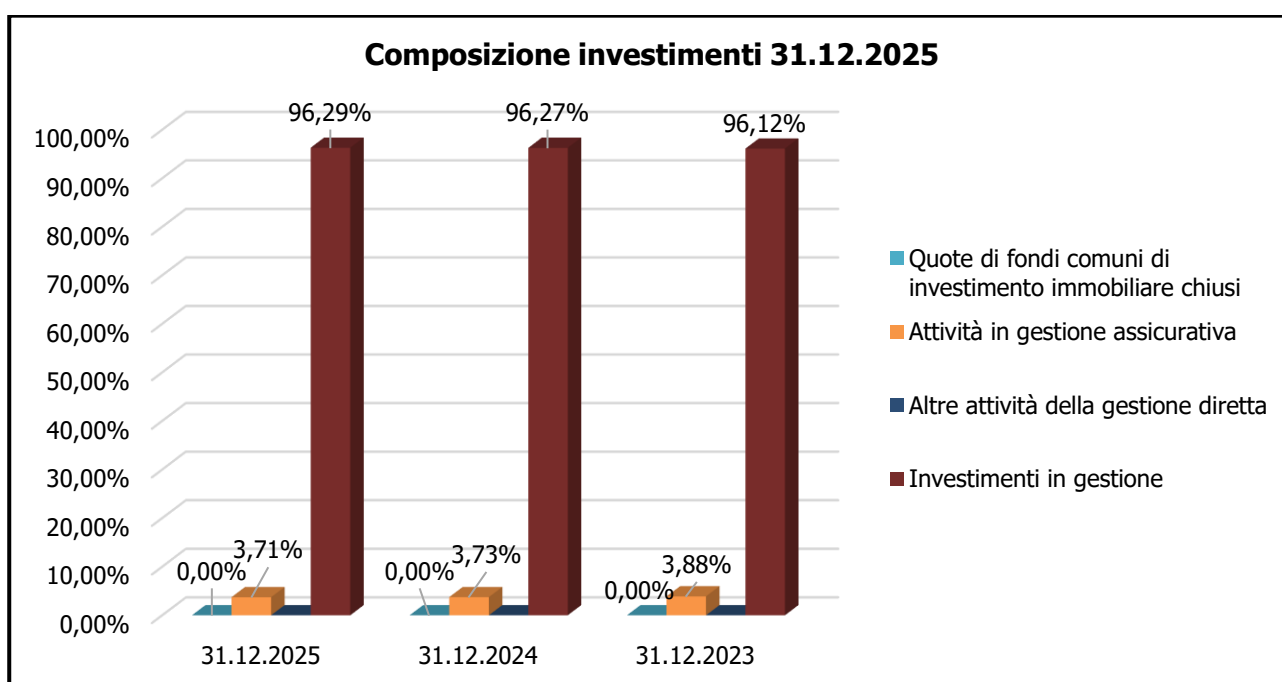
---

<sup>5</sup> Tasso di rivalutazione al netto dell'imposta sostitutiva.

### 3. Gestione Finanziaria

La tabella seguente illustra la composizione del portafoglio degli investimenti del Fondo. Il totale degli investimenti al 31.12.2025 ammonta a 367.023 migliaia di euro (349.453 migliaia di euro nel 2024).

<b>Investimenti</b> <i>(importi in migliaia di euro)</i>	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>	<b>31.12.2023</b>
a) Quote di fondi comuni di investimento immobiliare chiusi	-	-	-
b) Attività in gestione assicurativa	13.630	13.040	12.851
c) Altre attività della gestione diretta	-	-	-
d) Investimenti in gestione (al netto di ratei/risconti/altre attività)	353.393	336.413	317.965
<b>Totale investimenti</b>	<b>367.023</b>	<b>349.453</b>	<b>330.815</b>



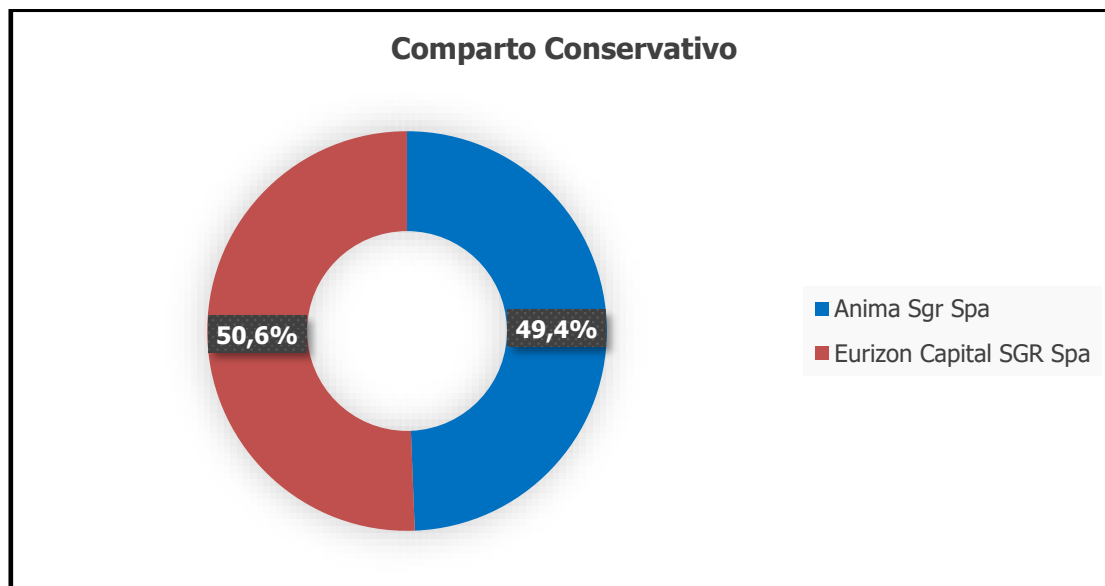
Le Attività in gestione assicurativa si riferiscono esclusivamente dalla Polizza Helvetia 88 – 511 che accoglie il TFR dei c.d. silenti nel Comparto Garantito Assicurativo. Gli Investimenti in gestione sono costituiti dalle risorse nette affidate ai gestori del Comparto Conservativo (Eurizon e Anima) e del Comparto Bilanciato (Amundi), rispettivamente per 223.006 migliaia di euro e 130.388 migliaia di euro, per un totale di 353.393 migliaia di euro.

#### Comparto Garantito Assicurativo

Il comparto Garantito Assicurativo accoglie il TFR dei c.d. silenti con investimento assicurativo delle risorse nella Polizza Helvetia 88 – 511, con un patrimonio complessivo (al netto dell'imposta sostitutiva) di 13.630 migliaia di euro. Nell'anno 2025 l'importo del premio versato è stato pari a 927 migliaia di euro. Sul premio versato non ci sono costi di caricamento. Il rendimento della gestione separata riconosciuto dalla Compagnia è stato pari al 2,01%.

## 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<sup>6</sup> per singolo gestore alla data di chiusura dell'esercizio 2025.



Nel dettaglio:

**Eurizon:** al 31.12.2025 il portafoglio titoli gestito ammonta a 110.846<sup>7</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	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	21.090	23.330	21.102	-	65.522
Titoli di Debito quotati	4.287	7.563	14.054	-	25.904
Titoli di Capitale quotati	1.102	965	6.448	22	8.537
Depositi bancari	1.278	-	-	-	1.278
Quote di OICR	-	9.606	-	-	9.606
<b>Totale</b>	<b>27.756</b>	<b>41.464</b>	<b>41.604</b>	<b>22</b>	<b>110.846</b>

Il portafoglio a fine esercizio è costituito da obbligazioni per una quota pari al 82,48%. In particolare, la componente obbligazionaria è rappresentata per lo più da titoli governativi (59,11%) mentre la quota investita in obbligazioni corporate rappresenta il 23,37%. Gli investimenti in titoli azionari rappresentano il 7,70% del

<sup>6</sup> Tale valore 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 del Depositario e detratti i crediti previdenziali.

<sup>7</sup> Tale valore **non include** l'importo riferito ai ratei e risconti e altre attività della gestione finanziaria e valutazioni e margini su futures e opzioni.

portafoglio gestito, mentre l'8,67% è investito in OICR. La restante parte di portafoglio è investita in liquidità (1,15%).

Si riporta nella tabella sottostante la composizione per valuta del portafoglio titoli per il gestore Eurizon (63,80% sono investimenti in valuta europea, 31,13% in dollari, 4,62% in sterline e la quota residua in altre valute).

(importi in migliaia di euro)

<b>Voci/ Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito quotati</b>	<b>Titoli di Capitale Quotati</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Quote di OICR</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	44.420	13.703	1.928	1.058	9.606	70.715
USD	16.461	12.201	5.739	107	-	34.509
JPY	-	-	-	22	-	22
GBP	4.641	-	428	54	-	5.123
CHF	-	-	162	9	-	171
SEK	-	-	56	4	-	59
DKK	-	-	64	5	-	69
NOK	-	-	-	3	-	3
CAD	-	-	160	7	-	167
AUD	-	-	-	9	-	9
NZD	-	-	-	0,08	-	0,08
<b>Totale</b>	<b>65.522</b>	<b>25.904</b>	<b>8.537</b>	<b>1.278</b>	<b>9.606</b>	<b>110.846</b>

**Anima:** al 31.12.2025 il portafoglio titoli ammonta a 109.292<sup>8</sup> migliaia di euro, di cui si riporta il dettaglio della composizione per *asset class* nella tabella sottostante.

(importi in migliaia di euro)

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	14.048	23.182	23.427	-	60.657
Titoli di Debito quotati	2.010	14.980	14.448	169	31.607
Titoli di Capitale quotati	303	1.291	9.964	968	12.526
Depositi bancari	612	-	-	-	612
Quote di OICR	3.891	-	-	-	3.891
<b>Totale</b>	<b>20.863</b>	<b>39.454</b>	<b>47.838</b>	<b>1.136</b>	<b>109.292</b>

La componente obbligazionaria è rappresentata per lo più da titoli governativi (55,50%), la quota investita in obbligazioni corporate rappresenta il 28,92%, le quote investite in titoli azionari e in OICR rappresentano, rispettivamente, l'11,46% e il 3,56% del portafoglio gestito. La restante parte di portafoglio è investita in liquidità (0,56%).

<sup>8</sup> Tale valore **non include** l'importo riferito ai ratei e risconti e altre attività della gestione finanziaria e valutazioni e margini su futures e opzioni.

Si riporta nella tabella sottostante la composizione per valuta del portafoglio titoli per il gestore Anima (56,42% sono investimenti in euro, 35,83% in dollari, 6,36% in sterline e la quota residua in altre valute).

(importi in migliaia di euro)

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Titoli di Stato</b>	<b>Titoli di Debito quotati</b>	<b>Titoli di Capitale Quotati</b>	<b>Depositi bancari</b>	<b>Quote di OICR</b>	<b>TOTALE</b>
EUR	37.230	18.904	1.404	237	3.891	61.666
USD	16.847	12.703	9.431	175	-	39.157
JPY	-	-	387	134	-	520
GBP	6.579	-	357	10	-	6.946
CHF	-	-	222	5	-	227
SEK	-	-	38	4	-	42
DKK	-	-	36	17	-	53
NOK	-	-	-	18	-	18
CAD	-	-	316	1	-	317
AUD	-	-	70	3	-	72
HKD	-	-	236	5	-	241
SGD	-	-	30	3	-	32
<b>Totale</b>	<b>60.657</b>	<b>31.607</b>	<b>12.526</b>	<b>612</b>	<b>3.891</b>	<b>109.292</b>

### Comparto Bilanciato

Per il comparto Bilanciato, le risorse sono affidate ad un unico gestore, Amundi, e alla data di chiusura dell'esercizio ammontano a 127.202<sup>9</sup> migliaia di euro. La componente obbligazionaria è rappresentata per lo più da titoli governativi (28,83% del totale investito), la quota investita in obbligazioni corporate rappresenta, invece, il 31,85% del totale investito; infine, la quota investita in titoli azionari rappresenta il 25,77% del portafoglio gestito e l'11,94% è investito in OICR. La restante parte di portafoglio è investita in liquidità (1,62%).

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

(importi in migliaia di euro)

<b>Voci/Paesi</b>	<b>Italia</b>	<b>Altri UE</b>	<b>Altri OCSE</b>	<b>Non OCSE</b>	<b>Totale</b>
Titoli di Stato	10.774	11.988	13.907	-	36.669
Titoli di Debito quotati	4.184	29.670	6.655	-	40.509
Titoli di Capitale quotati	318	4.524	27.840	94	32.776
Depositi bancari	2.063	-	-	-	2.063
Quote di OICR	-	15.184	-	-	15.184
<b>Totale</b>	<b>17.339</b>	<b>61.366</b>	<b>48.402</b>	<b>94</b>	<b>127.202</b>

L'analisi degli strumenti finanziari in base alla valuta evidenzia la concentrazione di esposizioni in euro e dollari che rappresentano rispettivamente il 62,48% e il 31,79% del portafoglio investito in titoli, mentre la quota

<sup>9</sup> Tale valore **non include** l'importo riferito ai ratei e risconti e altre attività della gestione finanziaria e valutazioni e margini su futures e opzioni.

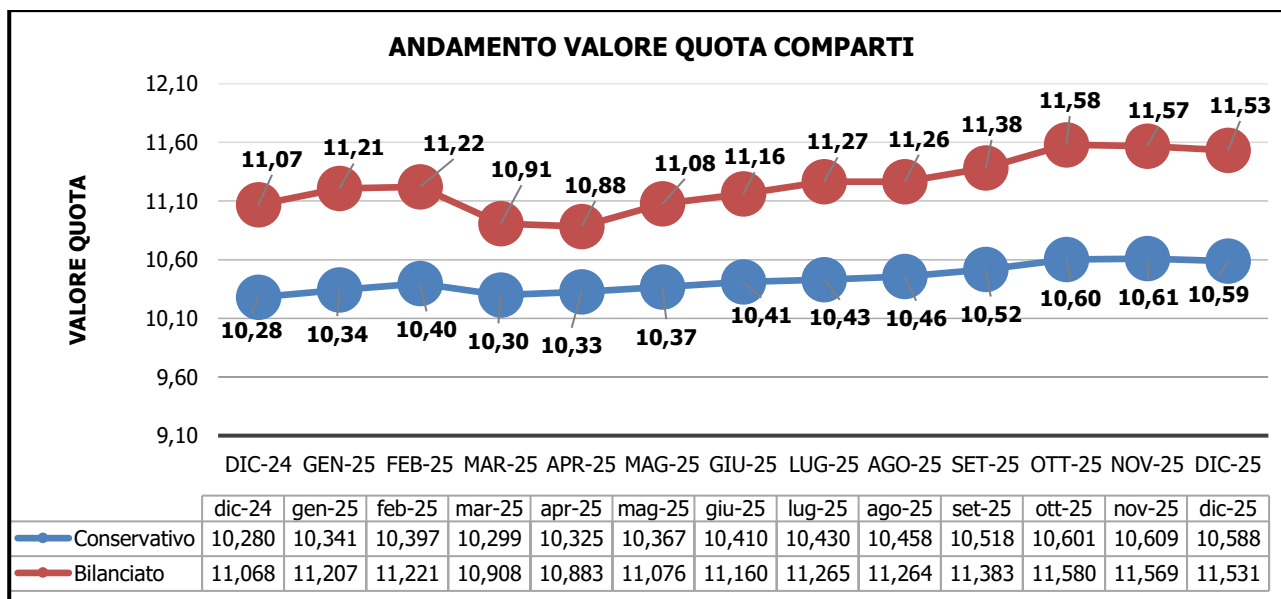
residua è investita in altre valute. Si riporta nella tabella sottostante la composizione per valuta del portafoglio titoli per il gestore Amundi.

(importi in migliaia di euro)

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di Debito quotati	Titoli di Capitale Quotati	Depositi bancari	Quote di OICR	TOTALE
EUR	22.762	36.642	4.032	853	15.184	79.473
USD	11.374	2.628	25.786	644	-	40.432
JPY	-	-	-	57	-	57
GBP	2.533	1.239	1.180	29	-	4.981
CHF	-	-	538	30	-	567
SEK	-	-	153	4	-	157
DKK	-	-	217	21	-	238
NOK	-	-	-	19	-	19
CAD	-	-	-	0,01	-	0,01
AUD	-	-	870	407	-	1.278
<b>Totale</b>	<b>36.669</b>	<b>40.509</b>	<b>32.776</b>	<b>2.063</b>	<b>15.184</b>	<b>127.202</b>

## NAV

L'andamento del NAV di entrambi i comparti, Conservativo e Bilanciato, nell'esercizio 2025 è rappresentato nel grafico che segue.



#### 4. Caratteristiche e dinamiche degli aderenti

Alla data del 31.12.2025 gli iscritti alla C.RAI.P.I. sono pari a 7.529 unità, in riduzione rispetto al 2024 (7.579 aderenti). La distribuzione per età e per sesso, riassunta nella tabella seguente, mostra una prevalenza di maschi rispetto alle femmine in ogni classe di età.

<b>Iscritti per classi di età e per sesso al 31.12.2025</b>	<b>Femmine</b>	<b>Maschi</b>	<b>Totale</b>
<i>tra 20 e 24</i>	11	53	<b>64</b>
<i>tra 25 e 29</i>	107	266	<b>373</b>
<i>tra 30 e 34</i>	142	306	<b>448</b>
<i>tra 35 e 39</i>	129	257	<b>386</b>
<i>tra 40 e 44</i>	229	252	<b>481</b>
<i>tra 45 e 49</i>	356	379	<b>735</b>
<i>tra 50 e 54</i>	522	719	<b>1.241</b>
<i>tra 55 e 59</i>	664	1.057	<b>1.721</b>
<i>tra 60 e 64</i>	596	938	<b>1.534</b>
<i>65 e oltre</i>	210	336	<b>546</b>
<b>Totale</b>	<b>2.966</b>	<b>4.563</b>	<b>7.529</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.

<b>Iscritti per localizzazione geografica e per sesso al 31.12.2025</b>	<b>Femmine</b>	<b>Maschi</b>	<b>Totale</b>
ABRUZZO	19	52	<b>71</b>
BASILICATA	9	41	<b>50</b>
CALABRIA	21	61	<b>82</b>
CAMPANIA	112	304	<b>416</b>
EMILIA ROMAGNA	34	55	<b>89</b>
FRIULI VENEZIA GIULIA	31	61	<b>92</b>
LAZIO	1.981	2.474	<b>4.455</b>
LIGURIA	18	41	<b>59</b>
LOMBARDIA	217	436	<b>653</b>
MARCHE	18	48	<b>66</b>
MOLISE	11	23	<b>34</b>
PIEMONTE	277	424	<b>701</b>
PUGLIA	28	64	<b>92</b>
SARDEGNA	15	54	<b>69</b>
SICILIA	33	104	<b>137</b>
TOSCANA	26	67	<b>93</b>
TRENTINO ALTO ADIGE	64	125	<b>189</b>
UMBRIA	14	53	<b>67</b>
VALLE D AOSTA	13	32	<b>45</b>
VENETO	25	42	<b>67</b>
Estero	0	2	<b>2</b>
<b>Totale</b>	<b>2.966</b>	<b>4.563</b>	<b>7.529</b>

Per quanto riguarda le anticipazioni, 415 iscritti attivi hanno ottenuto l'anticipazione nel corso del 2025, dato in diminuzione del 7% circa rispetto al 2024. Inoltre, 48 dipendenti sono usciti dal Fondo riscattando integralmente la propria posizione, mentre i trasferimenti in uscita sono stati 22. Gli iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari, invece, risultano essere 27.

<b>Anticipazioni</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Numero totale di iscritti che hanno ottenuto anticipazioni nell'anno	<b>415</b>	<b>448</b>
<i>di cui per spese sanitarie</i>	14	20
<i>di cui per l'acquisto prima casa e ristrutturazione</i>	66	72
<i>di cui per ulteriori esigenze</i>	335	356

<b>Riscatti</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Numero totale di posizioni individuali riscattate integralmente nell'anno	<b>48</b>	<b>44</b>
<i>di cui posizioni riscattate per caso morte</i>	12	13
<i>di cui posizioni riscattate per invalidità permanente</i>	9	1
<i>di cui posizioni riscattate integralmente ex art.14, comma 5 del D. lgs 252/2005</i>	27	30

<b>Trasferimenti</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Numero di iscritti trasferiti da altre forme pensionistiche complementari	27	22
Numero di iscritti trasferiti verso altre forme pensionistiche complementari	22	22

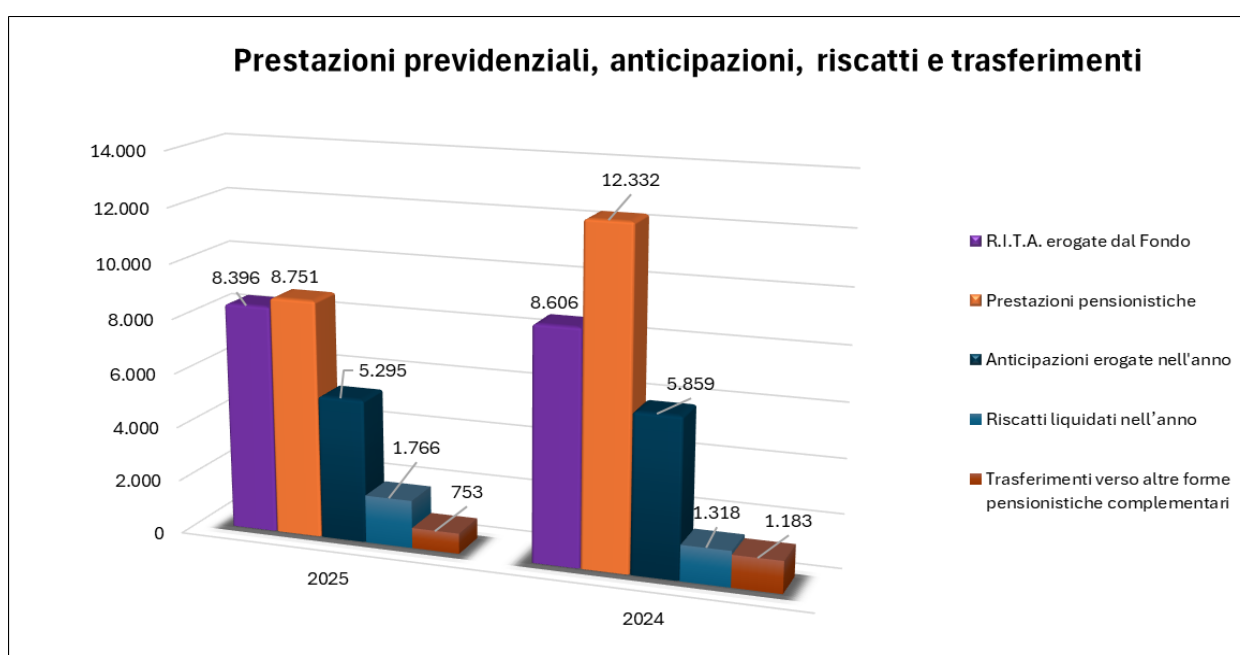
I pensionati percettori di pensione integrativa, al 31.12.2025 risultano pari a 630 (mentre nel 2024 erano pari a 677). Nel 2025, inoltre, 182 iscritti hanno percepito la prestazione in forma di capitale (totale o parziale) contro i 197 dell'anno precedente. Per ciò che concerne l'erogazione delle R.I.T.A., nel corso del 2025 sono state attivate 80 nuove R.I.T.A..

<b>Beneficiari delle prestazioni pensionistiche</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Prestazioni in forma di rendita</b>		
Numero totale pensionati percettori di rendite erogate dal fondo	630	677
<i>di cui numero pensionati diretti percettori di rendita</i>	373	404
<i>di cui numero pensionati indiretti percettori di rendita</i>	257	273
<b>Prestazioni in forma di capitale</b>		
Numero totale percettori di prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale	182	197
Numero totale di percettori di R.I.T.A.	304	438

## 5. Gestione previdenziale

Nel corso del 2025 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 24.961<sup>10</sup> migliaia di euro, contro i 29.298 destinati nel 2024. 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>2025</b>	<b>2024</b>
R.I.T.A. erogate dal Fondo	8.396	8.606
Prestazioni pensionistiche <sup>11</sup>	8.751	12.332
Anticipazioni erogate nell'anno	5.295	5.859
Riscatti liquidati nell'anno	1.766	1.318
Trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari	753	1.183
<b>Totale</b>	<b>24.961</b>	<b>29.298</b>



L'importo complessivo delle uscite nel 2025 risulta in diminuzione rispetto al 2024 di circa il 14,8%. In riferimento alle uscite si osserva, in particolare, una diminuzione delle prestazioni pensionistiche erogate in forma di capitale (-3.581 migliaia di euro), delle anticipazioni erogate nell'anno (-564 migliaia di euro) nonché dei trasferimenti verso altre forme pensionistiche complementari (-430 migliaia di euro).

I flussi previdenziali attivi in ingresso nel Fondo ammontano a 27.893 migliaia di euro a fronte dei 28.209 registrati nel 2024. La contribuzione complessiva è il risultato della somma tra i flussi derivanti dai trasferimenti in ingresso, pari a 266 migliaia di euro, e la contribuzione pari a 27.627 migliaia di euro, distinta in base alla fonte di finanziamento.

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

<sup>10</sup> Tale valore non comprende l'importo derivante dal riscatto per conversione comparti.

<sup>11</sup> Tale valore comprende sia la voce "10-e) Erogazioni in forma di capitale" sia la voce "10-d) Trasformazioni in rendita".

<b>Flussi Contributivi</b> ( <i>importi in migliaia di euro</i> )	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Contributi a carico dell'Azienda	8.318	8.788
Contributi a carico del lavoratore	4.772	4.565
Contributi provenienti dal versamento di quote di TFR	14.537	14.486
<i>di cui derivanti da conferimento tacito</i>	<i>957</i>	<i>1.039</i>
<b>Totale Contributi</b>	<b>27.627</b>	<b>27.839</b>

<i>Trasferimenti in ingresso</i>	<i>266</i>	<i>369</i>
----------------------------------	------------	------------

<b>Totale Flussi contributivi</b>	<b>27.893</b>	<b>28.209</b>
-----------------------------------	---------------	---------------

Il dato totale evidenzia una diminuzione dei flussi contributivi dell'1,12% rispetto al 2024.

Si riporta di seguito il riepilogo della gestione previdenziale dell'esercizio 2025:

Ammontare Flussi Contributivi	33.771 <sup>12</sup>
Ammontare Prestazioni erogate e altre entrate/uscite	-30.650 <sup>13</sup>
<b>Saldo della gestione Previdenziale</b>	<b>3.121</b>

<sup>12</sup> Si osserva che tale voce comprende i "Trasferimenti in entrata verso altri comparti".

<sup>13</sup> Si osserva che tale voce comprende i "Trasferimenti in uscita verso altri comparti" e le voci "10-h) Altre uscite previdenziali" e "10-i) Altre entrate previdenziali".

## **6. Fattori ambientali, sociali e di governo societario**

Le risorse della C.RAI.P.I., costituite dai contributi e dal TFR, sono gestite in tre distinti comparti: il Comparto Garantito, che accoglie il TFR dei c.d. "silenti"; il Comparto Conservativo; il Comparto Bilanciato.

In merito ai fattori ambientali, sociali e di governo societario (ESG) di seguito si forniscono le indicazioni di cui all'art. 17 bis, 5 comma, D. Lgs. 252/2005.

La C.RAI.P.I. non ha adottato una specifica politica in merito ai fattori ambientali, sociali e di governo societario, ma ha posto una specifica attenzione a questi temi nei mandati sottoscritti con le Società affidatarie del Patrimonio.

Il Comparto Garantito è costituito da una specifica Polizza Assicurativa a gestione separata con la Compagnia Helvetia.

Il Comparto Conservativo e il Comparto Bilanciato sono affidati in gestione a primarie Società, individuate attraverso una gara di selezione con evidenza pubblica. Per il triennio 2022-2024, con specifici mandati, le risorse del Comparto Conservativo sono state affidate alle Società Anima ed Eurizon, quelle del Comparto Bilanciato alla Società Amundi. Il Consiglio d'Amministrazione con delibera motivata del 12.12.2024 ha rinnovato i mandati di gestione per il triennio decorrente dal 1.1.2025 sino al 31.12.2027.

Nei mandati sono definiti i limiti di investimento per i singoli strumenti finanziari e il limite di rischio, idoneo a garantire una prudente gestione.

I mandati di gestione con dette Società hanno previsto espressamente che le stesse, nell'ambito del processo di valutazione e selezione degli investimenti da effettuare, possano prendere in considerazione anche gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG) e forniscano una specifica rendicontazione periodica. La Società Anima e Eurizon, per il Comparto Conservativo e la Società Amundi, per il Comparto Bilanciato, all'avvio dei mandati di gestione hanno comunicato che si atterranno, per gli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG), alle politiche da loro seguite di cui daranno periodica rendicontazione alla C.RAI.P.I..

## **7. Gestione amministrativa e fatti rilevanti avvenuti nell'esercizio**

Proseguono, in seguito alla delibera motivata assunta in data 12.12.2024, i mandati di gestione per il triennio decorrente dal 1.1.2025 sino al 31.12.2027 con la società Amundi per la gestione del patrimonio del Comparto Bilanciato e le società Eurizon ed Anima per la gestione del patrimonio del Comparto Conservativo. Le Convenzioni di Gestione con le suddette Società, redatte in conformità agli schemi approvati dalla COVIP, sono state, quindi, rinnovate per il periodo decorrente dal 01/01/2025 al 31/12/2027.

È in essere il flusso quotidiano delle operazioni finanziarie, da Banca Depositaria verso C.RAI.P.I., e verso l'Advisor PROMETEIA e PREVINET, che consente il monitoraggio quotidiano e costante dell'andamento degli investimenti, nonché l'aggiornamento puntuale dei dati contabili.

L'interlocuzione con gli iscritti avviene anche attraverso la piattaforma telematica W-Horizon, raggiungibile attraverso il sito [www.craipi.it](http://www.craipi.it), che rende disponibile per gli iscritti tutti servizi inerenti la gestione della propria posizione (ad es. anticipazioni, riscatti, RITA, ecc...).

In data 23.9.2025 il Consiglio d'Amministrazione provvedeva ad indire ancora una volta le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati nei giorni 26 e 27 novembre 2025. Nella stessa data del 25.9.2025 veniva comunicato alle Parti Istitutive la delibera di indizione delle elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati nei giorni 26 e 27 novembre 2025, con invito alla nomina dei propri componenti nel Comitato Elettorale Centrale. In data 13.10.2025 si riuniva il Comitato Elettorale Centrale con i componenti designati per la ricognizione degli adempimenti necessari alla effettuazione delle elezioni.

In data 29.10.2025 il C.d.A. preso atto della chiusura della Sede in Roma, Via Col di Lana, 8, designata per la presentazione delle liste elettorali, differiva, considerata la suddetta circostanza imprevista, il differimento delle elezioni alle date del 18 e 19 febbraio 2026. Il suddetto provvedimento di differimento delle elezioni veniva comunicato alle Parti Istitutive ed a COVIP.

In data 31.10.2025 si riuniva il Comitato Elettorale Centrale che veniva informato della delibera di differimento delle elezioni adottata dal C.d.A.. Nella riunione alcuni componenti del Comitato Elettorale Centrale chiedevano di inviare gli atti del Comitato Elettorale Centrale a COVIP ed alle Parti Istitutive. In data 31.10.2025 gli atti sono stati inviati a COVIP.

In conformità a quanto previsto dallo Statuto della C.RAI.P.I. nel periodo decorrente dal 1.10.2025 e sino al 30.11.2025 gli iscritti hanno potuto esercitare la facoltà di modificare la scelta del Comparto di investimento. Gli effetti della modifica esercitata hanno avuto decorrenza dal 1.1.2026.

In data 17.12.2025 il Consiglio d'Amministrazione ha deliberato il trasferimento della sede legale di C.RAI.P.I. in Via Alessandro Severo, 246 negli uffici ove è stata trasferita la sede di RAI S.p.A..

Nel corso del 2025 è proseguito il piano RAI di incentivazione per il personale dipendente.

Nel corso del 2025 hanno richiesto la prestazione previdenziale 356 iscritti.

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

In data 9.2.2026 il Comitato Elettorale Centrale avuta notizia degli accordi raggiunti dalle Parti Istitutive di modifica dello Statuto della CRAIPI e del Regolamento Elettorale ha ritenuto di differire le elezioni a data successiva alla approvazione delle modifiche proposte dalle Parti Istitutive. In data 16.2.2026 il C.d.A. ha preso atto di quanto disposto dal Comitato Elettorale Centrale ed ha deliberato di differire le elezioni da indire nuovamente in data successiva al compimento dell'iter di approvazione delle modifiche proposte dalle Parti Istitutive.

In data 16.2.2026 sono state comunicate a COVIP ed alle Parti Istitutive i provvedimenti adottati dal Comitato Elettorale Centrale e dal C.d.A. con richiesta alle Parti Istitutive di avere gli accordi raggiunti in merito.

In data 4.3.2026 le Parti Istitutive hanno trasmesso a CRAIPI l'accordo di modifica del Regolamento Elettorale per l'elezione dell'Assemblea dei delegati e l'accordo con le proposte di modifica dello Statuto CRAIPI quest'ultimo da sottoporre all'esame ed all'approvazione dell'Assemblea Straordinaria dei Delegati.

L'Assemblea Straordinaria dei Delegati verrà convocata per le deliberazioni del caso.

In data 13.3.2026 il C.d.A. al fine di dare puntuale adempimento alle previsioni del Regolamento DORA sulla sicurezza dei servizi informatici ha sottoscritto con la Società MOMIT S.r.l. il contratto di fornitura dei servizi ICT.

In data 13.3.2026 il C.d.A. ha deliberato la realizzazione da parte di PREVINET dell'ambiente di verifica del portale gestito attraverso il Service Amministrativo per i controlli da parte di COVIP e delle Funzioni fondamentali.

Dopo la chiusura dell'esercizio 2025, non si sono manifestati fatti di rilievo tali da comportare modifiche ai valori delle attività e passività riportati in bilancio.

Nell'anno 2026 prosegue il piano di incentivazione del personale approvato da RAI.

Il Consiglio di Amministrazione segnala, che ad oggi l'elevata volatilità dei mercati finanziari e in generale l'incertezza del contesto macroeconomico e geopolitico, anche in considerazioni dei conflitti armati in atto, non incidono, allo stato, sulla capacità del Fondo di garantire il regolare funzionamento dello stesso e la capacità di erogare le prestazioni previste dallo Statuto.

Roma, 26 Marzo 2026

**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>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	13.630.089	13.039.545
<b>20</b>	Investimenti in gestione	356.319.990	338.712.830
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	4.077.368	4.337.550
<b>50</b>	Crediti di imposta	-	476.742
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>374.027.447</b>	<b>356.566.667</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	4.692.266	4.423.503
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	144.010	311.397
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	832.565	638.193
<b>50</b>	Debiti di imposta	2.975.800	857.379
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>8.644.641</b>	<b>6.230.472</b>
<b>100</b>	Attivo netto destinato alle prestazioni	<b>365.382.806</b>	<b>350.336.195</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-80.099.606</b>	<b>-80.784.212</b>
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	16.737.736	15.982.261
	Garanzie ricevute	4.333.817	4.707.649
	Contratti futures	-101.171.159	-101.474.122

**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>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b> Saldo della gestione previdenziale	3.121.455	-687.561
<b>20</b> Risultato della gestione finanziaria diretta	296.753	292.345
<b>30</b> Risultato della gestione finanziaria indiretta	15.054.967	19.534.028
<b>40</b> Oneri di gestione	-450.764	-617.162
<b>50</b> Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	14.900.956	19.209.211
<b>60</b> Saldo della gestione amministrativa	-	-
<b>70</b> Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	<b>18.022.411</b>	<b>18.521.650</b>
<b>80</b> Imposta sostitutiva	-2.975.800	-3.244.892
<b>100</b> Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	<b>15.046.611</b>	<b>15.276.758</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 Società BDO Italia SpA.

##### **Caratteristiche strutturali**

La "CASSA DI PREVIDENZA – FONDO PENSIONE DEI DIPENDENTI DELLA RAI RADIOTELEVISIONE ITALIANA SOCIETA' PER AZIONI E DELLE ALTRE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI" (di seguito C.RAI.P.I.) è stata istituita con accordo sindacale del 18 dicembre 1989 al fine di assicurare più elevati livelli di copertura previdenziale, mediante l'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio pubblico.

Il Fondo opera in regime di contribuzione definita ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005, n.252.

Sono di diritto iscritti alla C.RAI.P.I., con la decorrenza stabilita nell'accordo sindacale del 18 dicembre 1989, ossia il 1° gennaio 1989, i dipendenti a tempo indeterminato della RAI in servizio alla stessa data, nonché, dalla data di assunzione, quelli assunti successivamente alla predetta data e sino al 28 aprile 1993, anche se trasferiti ad altre società del gruppo RAI ex art.2359 Codice Civile che aderiscano espressamente agli accordi relativi alla C.RAI.P.I..

Sono altresì volontariamente iscritti:

- I dipendenti della RAI e delle altre Società del Gruppo RAI che hanno aderito agli Accordi sulla C.RAI.P.I. assunti a tempo indeterminato dopo il 28 aprile 1993, anche se trasferiti presso taluna delle altre società, con decorrenza comunque non anteriore alla data di assunzione ed, in particolare, al 1° gennaio 1999 per coloro che siano stati assunti a tempo indeterminato entro il 31 dicembre 1998 e che abbiano manifestato la volontà di adesione entro il 30 novembre 1999, ovvero, se assunti successivamente, dal mese coincidente con la data di assunzione ove la domanda sia presentata nello stesso mese ovvero dal mese successivo da quello della presentazione della domanda ove la stessa sia presentata in data successiva al mese di assunzione.
- I dipendenti assunti con contratto di lavoro di Apprendistato ai sensi del vigente CCL della RAI e delle altre Società destinatarie del medesimo contratto.

- I dipendenti inseriti nei bacini di reperimento del personale a tempo determinato costituiti con gli accordi sindacali sottoscritti per detto personale, con decorrenza non anteriore al 1° gennaio 2007 ed in attuazione dell'accordo sindacale del 28 giugno 2005.
- I dipendenti che abbiano aderito alla C.RAI.P.I. ed abbiano trasferito una posizione individuale da altra forma di previdenza complementare alla C.RAI.P.I.. In tal caso è fatta salva l'eventuale diversa specifica decorrenza.
- Sono iscritti alla C.RAI.P.I. i dipendenti della RAI o di società del gruppo per i quali vi è stato il conferimento tacito del trattamento di fine rapporto.

Le disponibilità della C.RAI.P.I. vengono integralmente impiegate con norme di oculata prudenza, secondo le modalità stabilite dal Consiglio di Amministrazione, nel rispetto della normativa vigente in materia di investimenti finanziari dei Fondi pensione ai fini di quanto stabilito nell'accordo sindacale del 18 dicembre 1989, negli accordi successivi e nello Statuto del Fondo.

### **Erogazione delle prestazioni**

Gli iscritti alla C.RAI.P.I., con almeno cinque anni di partecipazione a forme di previdenza complementare, hanno diritto al trattamento pensionistico consistente in una rendita vitalizia, commisurata al conto nominativo individuale, in seguito alla maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni stabiliti nel regime obbligatorio di appartenenza. La prestazione pensionistica in forma di rendita viene corrisposta da un'impresa di assicurazione, in forza di apposita convenzione stipulata con la CRAIPI.

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

- b. Riscattare il 50 per cento della posizione individuale maturata, in caso di cessazione dell'attività lavorativa che comporti l'inoccupazione per un periodo di tempo non inferiore a 12 mesi e non superiore a 48 mesi.
  - c. Riscattare l'intera posizione individuale maturata in caso di invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo o a seguito di cessazione dell'attività lavorativa per un periodo di tempo superiore a 48 mesi. Il riscatto non è tuttavia consentito ove tali eventi si verifichino nel quinquennio precedente la maturazione dei requisiti di accesso alle prestazioni pensionistiche complementari, nel qual caso vale quanto previsto dall'art. 10 comma 5 dello Statuto.
  - d. Riscattare per intero la posizione ai sensi dell'art. 14, comma 5, del d. lgs 252/05.
  - e. Mantenere la posizione individuale accantonata presso il Fondo.
3. In caso di decesso dell'aderente prima della maturazione del diritto alla prestazione pensionistica la posizione individuale è riscattata dagli eredi ovvero dai 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 2025, è strutturato dunque nei seguenti documenti, per ciascun comparto:

- Stato patrimoniale. Il prospetto espone la struttura e la composizione degli investimenti in essere alla chiusura dell'esercizio, effettuati dal Fondo, nonché delle fonti di capitale che risultano accese in pari data. Si tratta, in sostanza, del valore degli investimenti delle risorse previdenziali, che, unitamente alle attività di natura amministrativa, si contrappongono al valore delle posizioni di debito del Fondo, oltre che al valore netto delle posizioni previdenziali verso gli iscritti, sia in fase di accumulo sia in fase di erogazione delle prestazioni. Lo Stato Patrimoniale è ottenuto dalla sommatoria delle situazioni patrimoniali relative agli investimenti diretti, inclusi quelli relativi alla gestione assicurativa, agli investimenti in gestione, alla gestione amministrativa nonché ai crediti di imposta. Questo documento permette al lettore di avere un quadro di sintesi globale e sistematico della situazione finanziaria e patrimoniale del Fondo alla data di chiusura dell'esercizio;
- Conto economico. Il prospetto espone l'ammontare e la composizione dei ricavi e dei costi di natura previdenziale, finanziaria e amministrativa conseguiti e sostenuti dal Fondo, a seguito dell'attività d'investimento e gestione delle posizioni previdenziali degli iscritti di competenza dell'esercizio. Il conto

Economico è ottenuto dalla sommatoria dei dati di costo e ricavo relativi alla gestione previdenziale, alla gestione finanziaria diretta, inclusa quella relativa agli investimenti assicurativi, alla gestione indiretta, alla gestione amministrativa e alla conseguente imposta sostitutiva. Il documento consente al lettore di comprendere, in maniera globale e sistematica, l'ammontare dei ricavi e dei costi che durante l'esercizio il Fondo ha conseguito e sostenuto per svolgere la propria attività;

- Nota integrativa. Il documento illustra, da un punto di vista qualitativo, gli elementi contabili rappresentati negli schemi di Stato Patrimoniale e conto Economico, offrendo al lettore gli elementi utili a comprendere la composizione delle voci e ricostruire il processo valutativo che ha portato alla quantificazione delle voci stesse.

A corredo dei documenti sopra citati, sono riportati la Relazione sulla gestione degli Amministratori, la Relazione del Collegio dei Sindaci 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.

### **Depositario**

Come previsto dal D.lgs. 252/2005 le risorse del Fondo affidate in gestione, sono depositate presso BFF Bank S.p.A., con sede in Milano.

Il Depositario 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.

Il Depositario, 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.

Il Depositario 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 e, al contempo, la presenza di fasi diverse nella gestione delle risorse contributive. Sono esplicitati, inoltre, i principi di valutazione delle poste di bilancio,

con riferimento particolare agli investimenti finanziari e considerando i contenuti del D. Lgs. 252/2005, del DM n. 703/1996 ed in seguito del DM 166/2014. Sono esplicitate, altresì, le modalità di rilevazione del valore delle prestazioni previdenziali, tenendo conto dei flussi dinamici di acquisizione delle risorse contributive, degli investimenti finanziari realizzati e dei versamenti dovuti in casi eccezionali dagli aderenti. La delibera del 16 gennaio 2002 riguarda la rappresentazione contabile dell'imposta sostitutiva sui redditi integrata con la Circ. AE n. 2 del 13.2.2015;

- Codice civile agli art. 2426 e seguenti, dove applicabile, sia in riferimento ai rinvii espliciti ad esso effettuati dalla COVIP, sia in caso di mancata previsione normativa da parte di COVIP su specifiche fattispecie.

Le disposizioni normative sono state interpretate ed integrate, laddove necessario, dai principi contabili statuiti dall'OIC (Organismo Italiano di Contabilità).

Con riferimento ai criteri di valutazione delle singole poste, immutati rispetto agli esercizi precedenti, il bilancio si è ispirato ai criteri generali della prudenza e della completezza, nella prospettiva della continuazione dell'attività e in considerazione della funzione economica degli elementi dell'attivo e del passivo, nonché a quanto previsto in modo puntuale dalla COVIP.

Il bilancio è stato redatto privilegiando la rappresentazione della sostanza sulla forma. Al fine di fornire una più immediata percezione della composizione degli investimenti, per le operazioni di compravendita di strumenti finanziari, le voci del bilancio sono state redatte prendendo a riferimento il momento della contrattazione e non quello del regolamento. Conseguentemente, le voci del bilancio relative agli investimenti in strumenti finanziari sono state redatte includendo le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Di seguito si espongono i principi ed i criteri seguiti nella rilevazione e nella valutazione delle principali voci:

Contributi: i contributi dovuti dagli aderenti sono stati registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta effettivamente incassati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni che le posizioni individuali sono stati incrementati solo a seguito dell'incasso dei contributi. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono stati evidenziati nei conti d'ordine.

Investimenti: Gli strumenti finanziari quotati sono stati valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non fosse individuabile il mercato di acquisto o questo non avesse fornito quotazioni significative, è stato considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato.

- Gli strumenti finanziari non quotati sono stati valutati sulla base dell'andamento dei rispettivi mercati, tenendo inoltre conto di tutti gli altri elementi oggettivamente disponibili al fine di pervenire ad una valutazione prudente del loro presumibile valore di realizzo alla data di riferimento.
- Le attività e le passività denominate in valuta sono state valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono state valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.
- I mandati di gestione sono rappresentati unitariamente nella gestione indiretta, con specifica indicazione degli strumenti finanziari utilizzati e valorizzati al 31.12.
- La polizza assicurativa nella quale è investito il TFR degli iscritti taciti, è iscritta in bilancio in base al valore della riserva matematica comunicato dalla compagnia.

Le imposte del Fondo sono state iscritte nel Conto Economico alla voce 80 "Imposta sostitutiva" e nello Stato Patrimoniale alla voce 50 "Debito di imposta". L'imposta sostitutiva è stata calcolata nella misura prevista dalle norme vigenti sull'incremento (che comporta un debito d'imposta) del valore del patrimonio dell'esercizio, al netto della gestione previdenziale.

I ratei ed i risconti sono stati calcolati secondo il principio della competenza economica temporale.

I crediti sono stati iscritti in bilancio al valore nominale, in quanto ritenuto coincidente con quello di esigibilità.

I debiti sono stati iscritti al valore nominale.

Gli oneri ed i proventi diversi dai contributi sono stati imputati nel rispetto del principio della competenza, indipendentemente dalla data dell'incasso e del pagamento.

### **Imposta sostitutiva**

In conformità con l'articolo 17, co. 1 del Decreto Legislativo 252/2005, come modificato dall'articolo 1, co. 621 della Legge 190/2014, l'imposta sostitutiva è calcolata applicando un'aliquota del 20% sul risultato maturato dai fondi pensione in ciascun periodo d'imposta, tenuto altresì conto della riduzione di base imponibile per gli investimenti in titoli del debito pubblico e degli altri titoli ad essi equiparati, i cui redditi scontano l'aliquota agevolata nella misura del 12,50%, come meglio esplicitato dalla Circolare AE n.2 del 13 febbraio 2015.

### **Criteri di riparto dei costi comuni**

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

### **Criteri e procedure per la stima di oneri e proventi**

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

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

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

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

### **Comparabilità con esercizi precedenti**

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

Si specifica che la gestione patrimoniale del fondo, è suddivisa nei seguenti comparti: Comparto Garantito, Comparto Conservativo e Comparto Bilanciato.

Il Bilancio è stato redatto in unità di Euro.

## **Linee di indirizzo della gestione**

### **Comparto Linea Garantita**

La linea garantita, che accoglie il TFR dei c.d. "silenti", è costituita dalla Polizza con Helvetia 88-511, con scadenza al 31.12.2026 e rendimento minimo garantito del 1,0%. 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.

### **Comparto Linea Conservativa**

Le risorse del comparto Conservativo sono state affidate ai gestori Anima SGR Spa e a Eurizon Capital SGR Spa ed ha come finalità quella di preservare con buona probabilità il capitale su un orizzonte temporale breve, fino a 5 anni, con un'esposizione al rischio contenuta.

### **Benchmark:**

Gli indici che compongono il benchmark sono

<b>Descrizione indice</b>	<b>Ticker Bloomberg</b>	<b>Peso</b>
ICE BofA 1-10Y Pan-Europe Government, Total Return € hedged	W5GE index, TR € hdg	40,0%
ICE BofA 1-10Y US Treasury, Total Return € hedged	G5O2 Index, TR € hdg	10,0%
ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign, Total Return € hedged	DGOV Index, TR € hdg.	5,0%
ICE BofA 1-10Y Global Inflation-Linked Government excl. Japan, Total Return € hedged	W5JI Index, TR € hdg	10,0%
ICE BofA Euro Corporate, Total Return € hedged	ER00 Index, TR € hdg	12,5%
ICE BofA US Corporate large cap, Total Return € hedged	C0AL Index, TR € hdg	12,5%
MSCI World All Country, Net Return €	NDEEWNR Index	10,0%

### **Comparto Linea Bilanciata**

Le risorse sono state affidate ad un unico gestore, Amundi SGR Spa ed ha come finalità quella di conseguire risultati superiori al TFR su un orizzonte pluriennale, con un'esposizione al rischio media, su un orizzonte temporale: medio/lungo (≥10 anni).

### **Benchmark:**

Gli indici che compongono il benchmark sono

<b>Descrizione indice</b>	<b>Ticker Bloomberg</b>	<b>Peso</b>
ICE BofA 1-10Y Pan-Europe Government, Total Return € hedged	W5GE index, TR € hdg	25,0%
ICE BofA 1-10Y US Treasury, Total Return € hedged	G5O2 Index, TR € hdg	5,0%
ICE BofA US Emerging Markets External Sovereign, Total Return € hedged	DGOV Index, TR € hdg.	5,0%
ICE BofA 1-10Y Global Inflation-Linked Government excl. Japan, Total Return € hedged	W5JI Index, TR € hdg	5,0%
ICE BofA Euro Corporate, Total Return € hedged	ER00 Index, TR € hdg	12,5%
ICE BofA US Corporate large cap, Total Return € hedged	C0AL Index, TR € hdg	12,5%
ICE BofA BB-B Global High Yield, Total Return € hedged	HW40 Index, TR € hdg	5,0%
MSCI World All Country, Net Return €	NDEEWNR Index	30,0%

### **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 7.529 (7.579 nell'anno 2024) dipendenti attivi iscritti al Fondo, come da prospetto sotto riportato, ai quali si aggiungono 630 (677 nell'anno 2024) percettori di pensioni integrative, con garanzia della RAI.

<b>Fase di accumulo</b>	<b>ANNO 2025</b>	<b>ANNO 2024</b>
Aderenti attivi	7.529	7.579
Di cui con conferimento tacito del TFR	355	346
Aziende	4	4

<b>Fase di erogazione diretta</b>	<b>ANNO 2025</b>	<b>ANNO 2024</b>
Aderenti percettori di rendite	630	677

### **Compensi spettanti i componenti gli organi sociali**

Come previsto dallo Statuto (art. 19 comma 7) e dal documento di Politica di Remunerazione, approvato con Delibera del Consiglio di Amministrazione del 18 dicembre 2020, con effetto dal 01 gennaio 2021, gli Amministratori ed i membri del Collegio dei Sindaci 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 Sindaci 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 Sindaci 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 Sindaci e al Presidente del Collegio dei Sindaci, 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.

<b>Valori espressi in Euro</b>	<b>COMPENSI 2025</b>	<b>COMPENSI 2024</b>
<b>AMMINISTRATORI</b>	63.350	63.000
<b>COLLEGIO DEI SINDACI</b>	36.345	32.536

**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.

### 3.1 RENDICONTO COMPLESSIVO CONSOLIDATO

#### 3.1.1 – STATO PATRIMONIALE – CONSOLIDATO

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>13.630.089</b>	<b>13.039.545</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	13.630.089	13.039.545
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>356.319.990</b>	<b>338.712.830</b>
	20-a) Depositi bancari	3.952.253	3.358.667
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	162.847.851	146.046.085
	20-d) Titoli di debito quotati	98.019.134	93.757.359
	20-e) Titoli di capitale quotati	53.839.308	56.831.796
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	28.680.904	33.678.211
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	2.800.636	2.168.122
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	126.080	131.415
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	6.053.824	2.741.175
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>4.077.368</b>	<b>4.337.550</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	2.455.043	2.928.838
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.622.325	1.408.712
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	<b>476.742</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>374.027.447</b>	<b>356.566.667</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>4.692.266</b>	<b>4.423.503</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	4.692.266	4.423.503
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>144.010</b>	<b>311.397</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	144.010	311.397
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<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>832.565</b>	<b>638.193</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	571.494	458.469
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	261.071	179.724
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>2.975.800</b>	<b>857.379</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>8.644.641</b>	<b>6.230.472</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>365.382.806</b>	<b>350.336.195</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-80.099.606</b>	<b>-80.784.212</b>
	Crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti	16.737.736	15.982.261
	Garanzie ricevute	4.333.817	4.707.649
	Contratti futures	-101.171.159	-101.474.122

### 3.1.2 – CONTO ECONOMICO - CONSOLIDATO

	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>3.121.455</b>	<b>-687.561</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	33.771.421	32.811.486
10-b) Anticipazioni	-5.294.957	-5.859.038
10-c) Trasferimenti e riscatti	-16.793.717	-15.710.165
10-d) Trasformazioni in rendita	-60.207	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-8.690.325	-12.331.638
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	189.240	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	401.794
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>296.753</b>	<b>292.345</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
20-e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	296.753	292.345
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>15.054.967</b>	<b>19.534.028</b>
30-a) Dividendi e interessi	7.625.708	6.543.994
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	7.429.259	12.990.034
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>-450.764</b>	<b>-617.162</b>
40-a) Societa' di gestione	-324.262	-498.321
40-b) Depositario	-126.502	-118.841
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>14.900.956</b>	<b>19.209.211</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	683.027	530.491
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-251.419	-243.122
60-c) Spese generali ed amministrative	-253.534	-240.886
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	82.997	133.241
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-261.071	-179.724
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>18.022.411</b>	<b>18.521.650</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-2.975.800</b>	<b>-3.244.892</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>15.046.611</b>	<b>15.276.758</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:

<b>Comparto</b>	<b>Patrimonio *</b>	<b>% di riparto 2025</b>
<b>Linea Conservativa</b>	221.904.681	60,73%
<b>Linea Bilanciata</b>	129.848.036	35,54%
<b>Linea Garantita assicurativa</b>	13.630.089	3,73%
<b>Totale</b>	<b>365.382.806</b>	<b>100%</b>

\*Il patrimonio utilizzato per il riparto è costituito dal patrimonio aggiornato al 31.12.2025.

### 3.1.3 Informazioni sullo Stato Patrimoniale (Consolidato - poste comuni)

#### 40 – Attività della gestione amministrativa € 4.077.368

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 2.455.043, è composta come da tabella seguente:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2025</b>	<b>Importo 2024</b>
BFF BANK c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	1.966.947	2.288.012
BFF BANK c/c n. 17236000 (conto raccolta)	352.040	638.654
BFF BANK c/c n. 17236200 (conto spese)	136.056	2.172
<b>Totale</b>	<b>2.455.043</b>	<b>2.928.838</b>

Il Depositario opera trasferimenti e riscatti con tre specifici conti per la raccolta, le liquidazioni e le spese.

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

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 1.622.325, è composta come da tabella che segue:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2025</b>	<b>Importo 2024</b>
Crediti verso gestore Helvetia Comparto Garantito	1.420.276	1.180.593
Crediti verso Azienda	177.861	218.256
Risconti attivi	12.271	8.845
Crediti verso erario	10.899	-
Crediti verso aziende per versamenti dovuti	647	648
Crediti verso aderenti per anticipo imposte	371	370
<b>Totale</b>	<b>1.622.325</b>	<b>1.408.712</b>

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

I crediti verso Azienda, per € 177.861, si riferiscono alle somme dovute da Rai a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, i risconti attivi per € 12.271 accolgono una quota di costo per spese di consulenza di competenza futura rinviate all'esercizio successivo. Il credito verso Erario verrà chiuso nel 2026.

#### **40 – Passività della gestione amministrativa € 832.565**

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, la voce pari a € 571.494, si riporta di seguito la composizione:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2025</b>	<b>Importo 2024</b>
Fatture da ricevere	177.861	204.775
Debiti verso Gestori	194.562	158.663
Fornitori	135.445	22.325
Altri debiti	56.542	61.955
Debiti verso Azienda	7.084	8.901
Erario ritenute su redditi da lavoro autonomo	-	1.850
<b>Totale</b>	<b>571.494</b>	<b>458.469</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2025 relativa ad amministratori e sindaci, ai compensi alla società di revisione, ai compensi per Advisor e Funzione di Gestione del Rischio, al Service amministrativo e ad altre società di consulenza.

I debiti verso gestori sono costituiti prevalentemente da contributi in attesa di investimento.

La voce fornitori è composta prevalentemente dal debito verso il service amministrativo e per la funzione di gestione del rischio.

Gli altri debiti accolgono il giroconto delle commissioni di gestione da liquidare e di banca depositaria.

I debiti verso azienda sono costituiti dal debito verso RAI per le somme relative ai pagamenti pensioni integrative stornate negli anni.

La voce c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi pari a € 261.071 è data dall'avanzo della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio per attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo.

### 3.1.4 Informazioni sul Conto Economico (Consolidato - poste comuni)

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

##### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 683.027

La voce, accoglie l'importo versato dalle aziende del gruppo RAI per la copertura degli oneri amministrativi sostenuti dal Fondo per € 683.027.

##### b) Oneri per servizi amministrativi acquisiti da terzi € -251.419

La voce, dell'importo di € 251.419, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025.

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

##### c) Spese generali ed amministrative € -253.534

La voce, pari a € 253.534, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo, di cui € 13.919 riferiti al contributo Covip direttamente a carico del Fondo

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-79.109	-79.300
Compensi, rimborsi spese Collegio Sindaci	-39.294	-41.282
Compensi, rimborsi spese Società di revisione	-33.768	-31.719
Spese consulenza	-25.394	-17.690
Spese Funzione di Gestione del Rischio	-23.000	-23.000
Spese Funzione di Revisione interna	-16.641	-16.640
Contributo Covip	-13.919	-13.226
Spese adeguamento DORA - Funzione dei rischi ICT	-13.132	-
Bolli e postali	-5.224	-6.383
Servizio di Whistleblowing	-2.538	-3.172
Spese stampa invio lettere e certificati	-260	-1.001
Spese stampa invio lettere ad aderenti	-876	-463
Vidimazioni e certificazioni	-379	-
Consulenze tecniche	-	-4.392
Quota associazione di categoria	-	-2.500
Imposte tasse diverse	-	-118
<b>Totale</b>	<b>-253.534</b>	<b>-240.886</b>

##### g) Oneri e proventi diversi € 82.997

L'importo della voce, pari a € 82.997, risulta dalla differenza fra i seguenti oneri e proventi di pertinenza della gestione amministrativa:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Sopravvenienze passive	-3.481	-2.701
Oneri bancari	-78	-1.271
Arrotondamenti passivi	-	-
Sanzioni e interessi su pagamento imposte	-	-1.056

<b>Totale oneri</b>	<b>-3.559</b>	<b>-5.028</b>
Sopravvenienze attive	9.097	1.812
Interessi attivi conti correnti	77.457	136.341
Arrotondamenti attivi	2	-
Altri ricavi e proventi	-	116
<b>Totale proventi</b>	<b>86.556</b>	<b>138.269</b>
<b>Saldo</b>	<b>82.997</b>	<b>133.241</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -261.071**

La voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi pari a € 261.071 è data dall' avanzo della gestione amministrativa.

## 3.2 – Rendiconto Comparto Linea Garantita

### 3.2.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	<b>13.630.089</b>	<b>13.039.545</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	13.630.089	13.039.545
<b>20</b>	<b>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) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	-	-
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>294.380</b>	<b>314.826</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	-1.133.432	-874.253
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	1.427.812	1.189.079
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>13.924.469</b>	<b>13.354.371</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>33.773</b>	<b>95.111</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	33.773	95.111
<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 per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Passivita' della gestione amministrativa</b>	<b>217.099</b>	<b>175.259</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	207.299	168.493
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	9.800	6.766
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>43.508</b>	<b>44.456</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>294.380</b>	<b>314.826</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>13.630.089</b>	<b>13.039.545</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>785.969</b>	<b>769.665</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	624.318	594.540
	Garanzie ricevute	161.651	175.125

### 3.2.2 – Conto Economico – Comparto Linea Garantita

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>337.299</b>	<b>-58.988</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	974.941	1.038.665
10-b) Anticipazioni	-101.478	-292.660
10-c) Trasferimenti e riscatti	-485.301	-722.820
10-d) Trasformazioni in rendita	-	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-240.103	-483.967
10-f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
10-g) Prestazioni periodiche	-	-
10-h) Altre uscite previdenziali	189.240	-
10-i) Altre entrate previdenziali	-	401.794
<b>20 Risultato della gestione finanziaria diretta</b>	<b>296.753</b>	<b>292.345</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
20-e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi	296.753	292.345
<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) Societa' di gestione	-	-
40-b) Depositario	-	-
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>296.753</b>	<b>292.345</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	25.539	19.815
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-9.378	-9.044
60-c) Spese generali ed amministrative	-9.457	-8.961
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	3.096	4.956
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-9.800	-6.766
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>634.052</b>	<b>233.357</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-43.508</b>	<b>-44.456</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>590.544</b>	<b>188.901</b>

### 3.2.3 Nota Integrativa

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

##### Attività

##### **10 – Investimenti diretti € 13.630.089**

La voce r) Investimenti in gestione assicurativa, dell'importo di € 13.630.089, corrisponde al valore della riserva matematica della polizza Helvetia 88-511 al 31.12.2025 al netto dell'imposta sostitutiva.

##### **40 – Attività della gestione amministrativa € 294.380**

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € -1.133.432, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
BFF BANK c/c n. 17236000 (conto raccolta)	-1.111.642	-954.976
BFF BANK c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	-24.937	80.642
BFF BANK c/c n. 17236200 (conto spese)	3.147	81
<b>Totale</b>	<b>-1.133.432</b>	<b>-874.253</b>

Il Depositario opera con tre specifici conti per la raccolta, le liquidazioni e le spese.

Il conto di raccolta presenta un saldo negativo determinato dall'errato accredito da parte della Compagnia delle posizioni disinvestite durante l'anno nonché dalla sistemazione dei valori del comparto.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 1.427.812, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Crediti verso Gestore Comparto garantito	1.420.276	1.180.593
Crediti verso Azienda	6.634	8.119
Risconti attivi	458	329
Crediti verso erario	406	-
Crediti verso aziende per versamenti dovuti	24	24
Crediti verso aderenti per anticipo imposta	14	14
<b>Totale</b>	<b>1.427.812</b>	<b>1.189.079</b>

I crediti verso Gestore comparto Garantito 2025 si riferiscono a crediti vantati verso la Compagnia Helvetia, come di seguito riportato:

Descrizione	Importo
Switch da sistemare	656.359
Disinvestimenti e conferimenti da incassare 2023 e anni precedenti	341.656
Disinvestimenti 2024 non ancora incassati	341.816
Disinvestimenti 2025 non ancora incassati	34.934
Imposta sostitutiva anno 2025	43.508
Saldo Gestione Amministrativa anno 2022 e anni precedenti	2.003
<b>Totale</b>	<b>1.420.276</b>

I crediti verso Azienda, per € 6.634, si riferiscono alla copertura degli oneri amministrativi mentre i risconti attivi per € 458 accolgono una quota di costo per spese di consulenza di competenza futura rinviate all'esercizio successivo.

## **Passività**

### **10 – Passività della gestione previdenziale € 33.773**

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

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2025</b>	<b>Importo 2024</b>
Debiti verso aderenti per rata R.I.T.A.	9.227	15.826
Erario ritenute su redditi da capitale	7.438	9.013
Debiti verso Aderenti per anticipazioni	6.432	432
Debiti verso aderenti per rendita	6.147	485
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	2.440	2.440
Trasferimenti da riconciliare in entrata	1.572	136
Erario ritenute su redditi da rendita	491	6.379
Contributi da riconciliare	26	80
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	-	757
Debiti verso aderenti per prestazioni previdenziali	-	59.563
<b>Totale</b>	<b>33.773</b>	<b>95.111</b>

### **40 – Passività della gestione amministrativa € 217.099**

#### **40 – b) Passività della gestione amministrativa € 207.299**

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 207.299, si riporta di seguito la composizione:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2025</b>	<b>Importo 2024</b>
Debiti verso Compagnia Helvetia	193.239	157.340
Fatture da ricevere	6.634	7.618
Fornitori	5.052	830
Altri debiti	2.109	2.305
Debiti verso Azienda	265	331
Erario ritenute su lavoro autonomo	-	69
<b>Totale</b>	<b>207.299</b>	<b>168.493</b>

I debiti verso Compagnia Helvetia sono costituiti prevalentemente da contributi in attesa di investimento.

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2025 relativa ad amministratori e sindaci, ai compensi alla società di revisione, ai compensi per Advisor e Funzione di Gestione del Rischio, al Service amministrativo e ad altre società di consulenza.

Gli altri debiti accolgono il giroconto delle commissioni di gestione da liquidare e di banca depositaria.

La voce fornitori è composta prevalentemente dal debito verso il service amministrativo e per la funzione di gestione del rischio.

I debiti verso azienda sono costituiti dal debito verso RAI per le somme relative ai pagamenti pensioni integrative stornate negli anni.

I debiti verso l'erario sono stati regolarmente versati nel 2026 nei termini di legge.

#### **40 – c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 9.800**

La voce risconto passivo per copertura oneri amministrativi pari a € 9.800 è data dall' avanzo della gestione amministrativa, rinviati al prossimo esercizio per attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo.

#### **50 – Debiti di imposta € 43.508**

Tale voce rappresenta il debito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2025 costituito dal costo maturato nell'esercizio in esame. L'aliquota applicata e comunicata dalla Compagnia Helvetia sul rendimento è stata pari al 14,66%.

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2025</b>
Riserva matematica lorda al 31/12/2025	13.673.597
Riserva matematica al 31/12/2024	-13.039.545
Investimenti anno 2025	-974.941
Disinvestimenti anno 2025	826.882
Adeguamento	-189.240
<b>Imponibile</b>	<b>296.753</b>
<b>Imposta Sostitutiva</b>	<b>43.508</b>

#### **Conti d'Ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 624.318. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2025, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2026. 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 € 161.651 per il comparto garantito. Tale importo rappresenta la riserva matematica iscritta nel bilancio Rai, a copertura delle proprie obbligazioni per il pagamento delle pensioni integrative, elaborata dall'attuario.

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

#### 10 – Saldo della gestione previdenziale € 337.299

##### a) Contributi per le prestazioni € 974.941

La voce pari a € 974.941 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 € -101.478

La voce pari a € 101.478 comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso dell'anno 2025.

##### c) Trasferimenti e riscatti € -485.301

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-252.964	-318.210
Riscatto per conversione comparto	-215.018	-223.980
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-17.144	-44.154
Trasferimento posizione individuale in uscita	-175	-66.883
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-	-69.593
<b>Totale</b>	<b>-485.301</b>	<b>-722.820</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 non è possibile richiedere i riscatti agevolati (Riscatti Parziale e Riscatto Totale), l'aderente ha comunque la possibilità di ottenere l'erogazione del 100% del montante maturato.

##### e) Erogazioni in forma capitale € -240.103

La voce pari a € 240.103 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 di appartenenza (es. INPS) (comma 4).

##### i) Altre entrate previdenziali € 189.240

La voce pari a € 189.240 rappresenta la variazione economica imputata nel bilancio per allineare il patrimonio contabile alla riserva matematica comunicata dalla Compagnia Helvetia.

## 20 – Risultato della gestione finanziaria € 296.753

### e) Profitti e perdite da investimenti assicurativi € 296.753

La voce pari a € 296.753 rappresenta il rendimento della gestione separata della polizza n. 88/511 che accoglie il TFR tacito.

## 60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero e si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 25.539

La voce, di importo pari a € 25.539, 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 € -9.378

La voce, dell'importo di € 9.378, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025.

### c) Spese generali ed amministrative € -9.457

La voce, pari a € 9.457, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-2.950	-2.950
Compensi, rimborsi spese Collegio Sindaci	-1.466	-1.536
Compensi, rimborsi spese Società di Revisione	-1.259	-1.180
Spese consulenza	-947	-658
Spese Funzione Gestione del Rischio	-858	-856
Spese Funzione Revisione interna	-621	-619
Contributo Covip	-519	-492
Adeguamento Dora	-490	-
Bolli e Postali	-195	-238
Servizio di Whistleblowing	-95	-118
Spese stampa e invio lettere ad aderenti	-33	-17
Vidimazioni e certificazioni	-14	-
Spese stampa, invio lettere e certificati	-10	-37
Consulenze tecniche	-	-163
Quota associazioni di categoria	-	-93
Imposte e tasse diverse	-	-4
<b>Totale</b>	<b>-9.457</b>	<b>-8.961</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 3.096**

L'importo della voce, pari a € 3.096, è così composto:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2025</b>
Interessi attivi conto raccolta	1.799
Interessi attivi conto liquidazione e spese	1.090
Sopravvenienze attive	340
Oneri bancari	-3
Sopravvenienze passive	-130
<b>Totale</b>	<b>3.096</b>

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -9.800**

La voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi pari a € 9.800 è data dall'avanzo della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio.

**50 – Imposta sostitutiva € -43.508**

La voce evidenzia l'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio calcolata sul risultato della gestione finanziaria (€ 296.753) applicando l'aliquota del 14,66%, comunicata dalla Compagnia Helvetia.

### 3.3 – Rendiconto Comparto Linea Conservativa

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

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10 Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20 Investimenti in gestione</b>	<b>224.668.486</b>	<b>217.370.520</b>
20-a) Depositi bancari	1.889.188	2.536.697
20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	126.178.382	109.249.413
20-d) Titoli di debito quotati	57.510.582	58.213.761
20-e) Titoli di capitale quotati	21.063.059	23.728.533
20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
20-h) Quote di O.I.C.R.	13.496.625	20.214.399
20-i) Opzioni acquistate	-	-
20-l) Ratei e risconti attivi	1.548.973	1.368.570
20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	113.922	120.197
20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	2.867.755	1.938.950
20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40 Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>2.654.010</b>	<b>2.598.770</b>
40-a) Cassa e depositi bancari	2.531.306	2.457.542
40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	122.704	141.228
<b>50 Crediti di imposta</b>	-	<b>476.742</b>
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>	<b>227.322.496</b>	<b>220.446.032</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>3.340.267</b>	<b>2.986.109</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	3.340.267	2.986.109
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>66.061</b>	<b>273.633</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	66.061	273.633
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<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>391.506</b>	<b>298.803</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	230.234	186.933
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	161.272	111.870
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.619.981</b>	<b>-</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>5.417.815</b>	<b>3.558.545</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>221.904.681</b>	<b>216.887.487</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-62.924.805</b>	<b>-63.456.787</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	10.164.827	9.894.618
	Garanzie ricevute	2.631.927	2.914.505
	Contratti futures	-75.721.559	-76.265.910

### 3.3.2 – Conto Economico – Comparto Linea Conservativa

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>-1.511.875</b>	<b>-2.230.269</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	19.009.750	19.637.807
10-b) Anticipazioni	-3.337.211	-3.600.405
10-c) Trasferimenti e riscatti	-10.841.561	-9.431.601
10-d) Trasformazioni in rendita	-29.022	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-6.313.831	-8.836.070
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 diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>8.411.810</b>	<b>10.734.473</b>
30-a) Dividendi e interessi	4.823.782	4.162.205
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.588.028	6.572.268
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>-262.760</b>	<b>-468.355</b>
40-a) Societa' di gestione	-182.325	-391.663
40-b) Depositario	-80.435	-76.692
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>8.149.051</b>	<b>10.266.118</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	417.526	329.029
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-152.687	-150.517
60-c) Spese generali ed amministrative	-153.971	-149.132
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	50.404	82.490
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-161.272	-111.870
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>6.637.175</b>	<b>8.035.849</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.619.981</b>	<b>-1.615.046</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>5.017.194</b>	<b>6.420.803</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>21.097.072,950</b>	<b>216.887.487</b>
a) Quote emesse	1.820.929,437	19.009.750
b) Quote annullate	-1.960.436,509	-20.521.625
c) Variazione del valore quota	-	6.529.069
Variazione dell'attivo netto	-	<b>5.017.194</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>20.957.565,878</b>	<b>221.904.681</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 è pari a € 10,280.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 10,588.

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 € -1.511.875, 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

#### **20 – Investimenti in gestione € 224.668.486**

Le risorse sono affidate in gestione alle società:

- EURIZON CAPITAL SGR Spa
- ANIMA SGR Spa

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>
Eurizon Capital SGR Spa	113.651.208
ANIMA Sgr Spa	110.878.542
<b>Totale</b>	<b>224.529.750</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 del Depositario per € 20.223 e detratti i crediti previdenziali per 92.898.

## 20a) Depositi bancari € 1.889.188

La voce è composta per € 1.889.188 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

## 20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 126.178.382

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 € 57.510.582

La voce è composta da 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.

## 20e) Titoli di capitale quotati € 21.063.059

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. € 13.496.625

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 €	%
BUONI POLIENNALI DEL TES 26/08/2027 2,1	IT0005657330	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.987.764	3,07
EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	I.G - OICVM UE	4.538.569	2,00
TSY INFL IX N/B 15/01/2029 ,875	US9128285W63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.976.231	1,75
ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	IT0005404196	I.G - OICVM IT	3.890.943	1,71
BUONI ORDINARI DEL TES 14/08/2026 ZERO COUPON	IT0005666851	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.329.749	1,46
UNITED KINGDOM GILT 22/10/2029 ,875	GB00BJMHB534	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.088.438	1,36
US TREASURY N/B 31/08/2027 ,5	US91282CAH43	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.921.319	1,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2032 1,25	IT0005138828	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.858.599	1,26
EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	I.G - OICVM UE	2.714.952	1,19
US TREASURY N/B 31/03/2029 2,375	US91282CEE75	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.682.917	1,18
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2027 1	FR0013250560	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.680.007	1,18
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/11/2029 2,1	DE0001102622	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.613.357	1,15
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/11/2030 4	IT0005561888	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.510.091	1,10
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/07/2034 3,85	IT0005584856	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.366.868	1,04
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2029 ,6	ES0000012F43	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.330.650	1,03
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/10/2029 3	IT0005611055	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.240.454	0,99
US TREASURY N/B 15/08/2030 ,625	US91282CAE12	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.223.315	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/06/2030 3,7	IT0005542797	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.165.676	0,95
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/04/2034 3,25	ES0000012M85	I.G - TStato Org.Int Q UE	2.103.439	0,93
TSY INFL IX N/B 15/07/2033 1,375	US91282CHP95	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.077.742	0,91
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/06/2027 2,2	IT0005240830	I.G - TStato Org.Int Q IT	2.022.473	0,89

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
SPAIN LETRAS DEL TESORO 04/12/2026 ZERO COUPON	ES0L02612049	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.997.271	0,88
TSY INFL IX N/B 15/01/2028 1,75	US912810PV44	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.933.714	0,85
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/10/2027 2,7	IT0005622128	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.915.352	0,84
US TREASURY N/B 30/09/2029 3,875	US91282CFL00	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.848.165	0,81
US TREASURY N/B 15/05/2028 2,875	US9128284N73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.846.875	0,81
TSY INFL IX N/B 15/01/2034 1,75	US91282CJY84	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.716.331	0,76
UNITED KINGDOM GILT 07/06/2032 4,25	GB0004893086	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.537.574	0,68
EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	I.G - OICVM UE	1.517.987	0,67
US TREASURY N/B 31/08/2026 1,375	US912828YD60	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.423.131	0,63
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/12/2028 2,8	IT0005340929	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.394.886	0,61
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2027 1,45	ES0000012A89	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.383.396	0,61
BUNDESobligation 15/10/2027 1,3 (30/06/2022)	DE0001141869	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.381.394	0,61
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/05/2029 3,5	ES0000012M51	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.345.071	0,59
BUONI ORDINARI DEL TES 13/11/2026 ZERO COUPON	IT0005678492	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.330.976	0,59
FRANCE (GOVT OF) 25/10/2027 2,75	FR0011317783	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.311.518	0,58
FRANCE (GOVT OF) 01/03/2032 ,1	FR0014003N51	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.307.229	0,58
US TREASURY N/B 15/01/2028 4,25	US91282CMF58	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.209.742	0,53
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2027 2,05	IT0005274805	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.198.704	0,53
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2029 ,5	FR0013407236	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.191.296	0,52
TSY INFL IX N/B 15/07/2030 ,125	US912828ZZ63	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.184.509	0,52
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2033 3,55	ES0000012L78	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.171.046	0,52
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 15/02/2034 2,2	DE000BU2Z023	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.137.031	0,50
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.116.884	0,49
TSY INFL IX N/B 15/01/2027 2,375	US912810PS15	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.107.779	0,49
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2029 ,8	ES0000012K53	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.097.523	0,48
US TREASURY N/B 15/05/2034 4,375	US91282CKQ32	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.059.869	0,47
UNITED KINGDOM I/L GILT 22/03/2034 ,75	GB00B46CGH68	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.044.161	0,46
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.042.190	0,46
FRANCE (GOVT OF) 25/11/2034 3	FR001400QMF9	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.020.333	0,42
Altri			116.153.158	51,10
<b>Totale</b>			<b>218.248.648</b>	<b>96,01</b>

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

### Operazioni di vendita

Nulla da segnalare alla data di chiusura bilancio.

### Operazioni di acquisto

Nulla da segnalare alla data di chiusura bilancio.

Tipo operazione	Controvalore divisa ricalcolato
DIVIDENDI	7.008
<b>Totale</b>	<b>7.008</b>

## Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati a copertura del rischio cambio su titoli in portafoglio in valuta.

Tipologia contratto	Strumento/ Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti in Euro
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-33.350.504
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-6.766.621
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-30.466.814
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-5.137.620
<b>Totale</b>				<b>-75.721.559</b>

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

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

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale*
Titoli di Stato	35.137.411	46.512.287	44.528.684	-	126.178.382
Titoli di Debito quotati	6.296.644	22.543.247	28.501.979	168.712	57.510.582
Titoli di Capitale quotati	1.405.107	2.256.408	16.411.992	989.552	21.063.059
Quote di OICR	3.890.943	9.605.682	-	-	13.496.625
Depositi bancari	1.889.188	-	-	-	1.889.188
<b>Totale</b>	<b>48.619.293</b>	<b>80.917.624</b>	<b>89.442.655</b>	<b>1.158.264</b>	<b>220.137.836</b>

\*tale valore non include l'importo riferito ai ratei e risconti e altre attività della gestione finanziaria e valutazioni e margini su futures e opzioni

## 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	81.649.696	32.606.438	16.829.124	1.295.192	132.380.450
USD	33.308.710	24.904.144	15.170.681	282.473	73.666.008
GBP	11.219.976	-	784.361	64.560	12.068.897
JPY	-	-	386.739	155.213	541.952
CAD	-	-	475.938	7.767	483.705
CHF	-	-	383.704	13.629	397.333
HKD	-	-	235.923	4.760	240.683
DKK	-	-	100.461	21.959	122.420
SEK	-	-	93.170	8.169	101.339
AUD	-	-	69.730	11.922	81.652
SGD	-	-	29.853	2.545	32.398
NOK	-	-	-	20.918	20.918
NZD	-	-	-	81	81
<b>Totale</b>	<b>126.178.382</b>	<b>57.510.582</b>	<b>34.559.684</b>	<b>1.889.188</b>	<b>220.137.836</b>

\* tale valore non include l'importo riferito ai ratei e risconti e altre attività della gestione finanziaria e valutazioni e margini su futures e opzioni.

### 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	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	3,006	3,714	5,994	1,847	4,760
Titoli di Stato quotati	3,032	4,182	3,139	0,000	3,494
Totale obbligazioni	3,028	4,029	4,257	1,847	3,892

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. È ottenuta calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il capitale.

### Situazioni di conflitto di interessi.

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	SOCIETE GENERALE SA	FR0000130809	621	EUR	42.675
2	BNP PARIBAS 11/07/2030 VARIABLE	FR0014007LK5	300.000	EUR	277.299
3	BNP PARIBAS	FR0000131104	221	EUR	17.855
4	BANCO BPM SPA	IT0005218380	875	EUR	11.393
5	ANIMA OBBLIGAZ EMERGENTI-Y	IT0005404196	684.543	EUR	3.890.943
6	BNP PARIBAS 10/01/2030 VARIABLE	US09659X2H48	300.000	USD	261.597
7	MEDIOBANCA DI CRED FIN 08/09/2027 1	XS2227196404	300.000	EUR	292.371
8	CREDIT AGRICOLE SA 25/03/2029 2	XS1968706108	400.000	EUR	386.856
9	SOCIETE GENERALE 22/09/2028 VARIABLE	FR0013536661	400.000	EUR	388.200
10	SOCIETE GENERALE 12/01/2027 4	US83368TAG31	200.000	USD	169.935
11	BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	IT0005508921	5.414	EUR	49.430
12	MERLIN PROPERTIES SOCIMI 04/09/2033 3,5	XS3168718529	100.000	EUR	98.010
13	A2A SPA 24/05/2032 3,25	XS3238204062	100.000	EUR	99.017
14	INTESA SANPAOLO SPA 08/03/2033 5,625	XS2592658947	150.000	EUR	168.797
15	INTESA SANPAOLO SPA 14/11/2036 VARIABLE	XS2939329996	200.000	EUR	204.498
16	INTESA SANPAOLO SPA 24/02/2026 ,625	XS2304664167	250.000	EUR	249.408
17	FORD MOTOR CREDIT CO LLC 16/09/2029 3,778	XS3172177738	100.000	EUR	100.982
18	INTESA SANPAOLO	IT0000072618	26.535	EUR	157.114
19	EURIZON FUND-BOND CORP EUR-X	LU1559925067	24.554	EUR	2.714.952
20	EURIZON FUND-BND EMRG MKT-XH	LU1652824852	44.253	EUR	4.538.569
21	YIS MSCI JAP UNIVERSAL-Z	LU2976313739	50.059	EUR	564.362

N. pos	Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divisa	Controvalore €
22	YIS MSCI PAC EXJP UNIV-Z	LU2976314380	25.630	EUR	269.812
23	EURIZON FUND-EQ EMMKT LTE-Z	LU0457148020	4.077	EUR	1.517.987
24	BLACKROCK INC	US09290D1019	11	USD	10.025
<b>Totale</b>					<b>16.482.087</b>

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

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-211.065.907	191.087.332	-19.978.575	402.153.239
Titoli di Debito quotati	-15.392.150	8.058.172	-7.333.978	23.450.322
Titoli di capitale quotati	-46.254.219	50.123.606	3.869.387	96.377.825
Quote di OICR	-15.740.211	23.672.331	7.932.120	39.412.542
<b>Totale</b>	<b>-288.452.487</b>	<b>272.941.441</b>	<b>-15.511.046</b>	<b>561.393.928</b>

### Commissioni di negoziazione

Tipologia	Commissioni su acquisti	Commissioni su vendite	Totale commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	402.153.239	0,00
Titoli di Debito quotati	-	-	-	23.450.322	0,00
Titoli di Capitale quotati	-12.768	-13.487	-26.255	96.377.825	0,027
Quote di OICR	-	-	-	39.412.542	0,00
<b>Totale</b>	<b>-12.768</b>	<b>-13.487</b>	<b>-26.255</b>	<b>561.393.928</b>	<b>0,005</b>

#### 20l) Ratei e Risconti attivi € 1.548.973

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 € 113.922

La voce è composta dai crediti per commissioni di retrocessioni per € 13.996, da crediti per operazioni da regolare per € 7.008, da crediti previdenziali per € 92.898 e da crediti per penari CSDR da rimborsare per € 20.

#### 20r) Valutazione e margini su futures e opzioni € 2.867.755

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

#### 40 – Attività della gestione amministrativa € 2.654.010

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 2.531.306, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
BFF BANK c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	2.238.074	1.449.702
BFF BANK n. 17236000 (conto raccolta)	209.389	1.006.495
BFF BANK c/c n. 17236200 (conto spese)	83.843	1.345
<b>Totale</b>	<b>2.531.306</b>	<b>2.457.542</b>

Il Depositario opera con tre specifici conti per la raccolta, le liquidazioni e le spese.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 122.704, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Crediti vs. Azienda	108.015	135.122
Risconti attivi	7.452	5.476
Credito verso erario	6.619	-
Crediti verso aziende - Contribuzioni	393	401
Crediti verso aderenti per anticipo imposte	225	229
Crediti verso gestori	-	-
<b>Totale</b>	<b>122.704</b>	<b>141.228</b>

I crediti verso Azienda, per € 108.015, si riferiscono alle somme dovute da Rai a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, i risconti attivi per € 7.452 raccolgono una quota di costo per spese di consulenza di competenza futura rinviate all'esercizio successivo.

## 50 – Crediti di imposta € -

La voce rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio a seguito del risultato negativo della gestione previdenziale. La linea è a debito nel 2025.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale € 3.340.267

La voce a) Debiti della gestione previdenziale è così composta

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Debiti verso aderenti - Rata R.I.T.A.	1.207.685	1.187.423
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	1.140.908	862.555
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	441.585	432.226
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	152.127	1.218
Erario ritenute su redditi da rendita	100.081	106.169
Erario ritenute su redditi da capitale	121.097	149.990
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	68.705	44.534
Debiti verso Aderenti per pagamenti ritornati	39.720	40.606
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	34.350	149.711
Trasferimenti da riconciliare - in entrata	25.587	2.271
Debiti verso aderenti per rendita	7.999	8.080
Contributi da riconciliare	423	1.326
<b>Totale</b>	<b>3.340.267</b>	<b>2.986.109</b>

## 20 - Passività della gestione finanziaria € 66.061

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria, comprende le commissioni di gestione per € 45.838 e per le commissioni del Depositario per € 20.223.

## 40 - Passività della gestione amministrativa € 391.506

### b) Altre passività della gestione amministrativa € 230.234

la voce pari a € 230.234 si compone come segue:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Fatture da ricevere	108.015	126.776
Altri debiti	34.338	38.326
Fornitori	82.256	13.822
Debiti verso Azienda	4.302	5.511
Debiti verso Gestori	1.323	1.323
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	-	1.145
<b>Totale</b>	<b>230.234</b>	<b>186.903</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2025 relativa ad amministratori e sindaci, ai compensi alla società di revisione, ai compensi per advisor e funzione di gestione del rischio, al service amministrativo e ad altre società di consulenza.

Gli altri debiti accolgono il giroconto delle commissioni di gestione da liquidare e di banca depositaria.

La voce fornitori è composta prevalentemente dal debito verso il service amministrativo e per la funzione di gestione del rischio.

I debiti verso azienda sono costituiti dal debito verso RAI per le somme relative ai pagamenti pensioni integrative stornate negli anni.

I debiti verso gestori sono costituiti prevalentemente da contributi in attesa di investimento.

I debiti verso l'erario sono stati regolarmente versati nel 2026 nei termini di legge.

### 40 – c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 161.272

La voce risconto passivo per copertura oneri amministrativi pari a € 161.272 è data dall' avanzo della gestione amministrativa, rinviati al prossimo esercizio per attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo.

## 50 – Debiti di imposta € 1.619.981

Il debito per imposta sostitutiva del comparto alla data del 31 dicembre 2025 è pari a 1.619.981.

### Conti d'Ordine

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 10.164.827. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2025, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2026. Conformemente al principio generale

stabilito dalla Covip, tali contributi sono rilevati nella voce dedicata del Conto Economico una volta avvenuto l'effettivo incasso.

Il valore dei contratti futures è pari a € -75.721.559.

Le garanzie ricevute a copertura del pagamento delle pensioni integrative dovute per conto Rai ammontano a € 2.631.927 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 € 1.511.875

##### a) Contributi per le prestazioni € 19.009.750

La tabella elenca le poste che compongono le voci:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Contributi	16.036.459	16.559.244
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	2.862.191	2.927.707
Trasferimenti in ingresso	111.100	150.856
<b>Totale</b>	<b>19.009.750</b>	<b>19.637.807</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>2025</b>	5.216.240	2.773.484	8.046.735	<b>16.036.459</b>

##### b) Anticipazioni € -3.337.211

La voce, pari a € 3.337.211, comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti durante l'esercizio 2025.

##### c) Trasferimenti e riscatti € -10.841.561

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Liquidazione posizioni - Rata R.I.T.A.	-6.454.421	-6.425.211
Riscatto per conversione comparto	-3.016.369	-1.675.278
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-593.891	-247.871
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-492.890	-467.066
Trasferimento posizione individuale in uscita	-270.634	-616.175
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato parziale	-13.356	-
<b>Totale</b>	<b>-10.841.561</b>	<b>-9.431.601</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.

**d) Trasformazioni in rendita € -29.022**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazione in rendita.

**e) Erogazioni in forma capitale € -6.313.831**

La voce pari a € 6.313.831 rappresenta il valore delle posizioni individuali di aderenti al Fondo che hanno concluso l'attività lavorativa per il raggiungimento dell'età pensionabile.

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

**20 - Risultato della gestione finanziaria diretta € -**

Nulla da segnalare.

**30 – Risultato della gestione finanziaria indiretta € 8.411.810**

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

Descrizione	Dividendi e interessi 2025	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2025	Dividendi e interessi 2024	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2024
Titoli di stato e organismi internazionali	2.638.574	-2.929.510	1.893.554	3.693.391
Titoli di debito quotati	1.845.569	-2.305.969	1.753.043	2.096.791
Titoli di capitale quotati	247.073	1.295.046	338.003	5.058.435
Quote di OICR	-	1.214.346	-	832.963
Depositi bancari	92.566	-189.610	177.605	82.126
Differenziale futures	-	6.472.722	-	-5.228.236
Retrocessione commissioni	-	73.283	-	85.970
Commissioni di negoziazione	-	-26.255	-	-33.614
Bolli e Spese	-	-20.330	-	-17.635
Sopravvenienze attive	-	2.429	-	2.277
Proventi diversi	-	1.189	-	1.032
Bonus CSDR	-	688	-	279
Arrotondamenti attivi	-	13	-	21
Arrotondamenti passivi	-	-14	-	-13
Oneri diversi	-	-	-	-1.519
<b>Totale</b>	<b>4.823.782</b>	<b>3.588.028</b>	<b>4.162.205</b>	<b>6.572.268</b>

#### 40 – Oneri di gestione € -262.760

La voce a) Società di gestione per € -182.325 risulta così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione 2025	Commissioni di performance 2025	Commissioni di gestione 2024	Commissioni di performance 2024
ANIMA Sgr Spa	-93.579	-	-95.910	-
EURIZON CAPITAL	-87.998	-748	-87.267	-208.486
<b>Totale</b>	<b>-181.577</b>	<b>-748</b>	<b>-183.177</b>	<b>-208.486</b>

La voce b) Depositario per € -80.435 rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositaria prestato nel corso dell'anno 2025.

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

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero e si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

##### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 417.526

La voce, di importo pari a € 417.526, 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 € -152.687

La voce, dell'importo di € 152.687, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo Previnet Spa per l'esercizio 2025.

##### c) Spese generali ed amministrative € -153.971

La voce, pari a € 153.971, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-48.043	-49.095
Compensi, rimborsi spese Collegio Sindaci	-23.863	-25.557
Compensi, rimborsi spese, Società di Revisione	-20.508	-19.637
Spese consulenza	-15.422	-10.952
Spese Funzione Gestione del Rischio	-13.968	-14.239
Spese Funzione Revisione Interna	-10.106	-10.302
Contributo Covip	-8.453	-8.188
Adeguamento Dora	-7.975	-
Bolli e Postali	-3.172	-3.951
Servizio di Whistleblowing	-1.541	-1.964
Spese stampa, invio lettere ad aderenti	-532	-287
Vidimazioni e certificazioni	-230	-
Spese stampa, invio lettere e certificati	-158	-620
Consulenze tecniche	-	-2.719
Quota associazioni di categoria	-	-1.548
Imposte e tasse diverse	-	-73
<b>Totale</b>	<b>-153.971</b>	<b>-149.132</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 50.404**

L'importo della voce, pari a € 50.404, risulta dal saldo tra sopravvenienze e oneri diversi di pertinenza della gestione amministrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € -161.272**

La voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi pari a € 161.272 è data dall'avanzo della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio per attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo.

**50 – Imposta sostitutiva € -1.619.981**

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2025	223.524.662	<i>SP 100+CE 80</i>
- Patrimonio al 31 dicembre 2024	216.887.487	<i>SP 100</i>
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2025</b>	<b>6.637.175</b>	
- Saldo della gestione previdenziale	-1.511.875	<i>CE 10</i>
- Patrimonio aliquota normale	8.017.996	
- Patrimonio aliquota agevolata	131.054	
<b>Base imponibile aliquota normale 20%</b>	<b>8.017.996</b>	
<b>Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%</b>	<b>81.909</b>	
<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.619.981</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		31/12/2025	31/12/2024
<b>10</b>	<b>Investimenti diretti</b>	-	-
<b>20</b>	<b>Investimenti in gestione</b>	<b>131.651.504</b>	<b>121.342.310</b>
	20-a) Depositi bancari	2.063.065	821.970
	20-b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
	20-c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	36.669.469	36.796.672
	20-d) Titoli di debito quotati	40.508.552	35.543.598
	20-e) Titoli di capitale quotati	32.776.249	33.103.263
	20-f) Titoli di debito non quotati	-	-
	20-g) Titoli di capitale non quotati	-	-
	20-h) Quote di O.I.C.R.	15.184.279	13.463.812
	20-i) Opzioni acquistate	-	-
	20-l) Ratei e risconti attivi	1.251.663	799.552
	20-m) Garanzie di risultato rilasciate al Fondo Pensione	-	-
	20-n) Altre attivita' della gestione finanziaria	12.158	11.218
	20-o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
	20-p) Crediti per operazioni forward	-	-
	20-q) Deposito a garanzia su prestito titoli	-	-
	20-r) Valutazione e margini su futures e opzioni	3.186.069	802.225
	20-s) Altri valori mobiliari swap	-	-
<b>30</b>	<b>Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali</b>	-	-
<b>40</b>	<b>Attivita' della gestione amministrativa</b>	<b>1.128.978</b>	<b>1.423.954</b>
	40-a) Cassa e depositi bancari	1.057.169	1.345.549
	40-b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
	40-c) Immobilizzazioni materiali	-	-
	40-d) Altre attivita' della gestione amministrativa	71.809	78.405
<b>50</b>	<b>Crediti di imposta</b>	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>132.780.482</b>	<b>122.766.264</b>

<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31/12/2025</b>	<b>31/12/2024</b>
<b>10</b>	<b>Passivita' della gestione previdenziale</b>	<b>1.318.226</b>	<b>1.342.283</b>
	10-a) Debiti della gestione previdenziale	1.318.226	1.342.283
<b>20</b>	<b>Passivita' della gestione finanziaria</b>	<b>77.949</b>	<b>37.764</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	77.949	37.764
	20-e) Debiti per operazioni forward	-	-
	20-f) Debito per garanzia su prestito titoli	-	-
	20-g) Debiti su operazioni mobiliari swap	-	-
<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>223.960</b>	<b>164.131</b>
	40-a) TFR	-	-
	40-b) Altre passivita' della gestione amministrativa	133.961	103.043
	40-c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	89.999	61.088
<b>50</b>	<b>Debiti di imposta</b>	<b>1.312.311</b>	<b>812.923</b>
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>2.932.446</b>	<b>2.357.101</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>129.848.036</b>	<b>120.409.163</b>
<b>CONTI D'ORDINE</b>		<b>-17.960.770</b>	<b>-18.097.090</b>
	Crediti vs Aderenti per versamenti ancora dovuti	5.948.591	5.493.103
	Garanzie ricevute	1.540.239	1.618.019
	Contratti futures	-25.449.600	-25.208.212

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

	31/12/2025	31/12/2024
<b>10 Saldo della gestione previdenziale</b>	<b>4.296.031</b>	<b>1.601.696</b>
10-a) Contributi per le prestazioni	13.786.730	12.135.014
10-b) Anticipazioni	-1.856.268	-1.965.973
10-c) Trasferimenti e riscatti	-5.466.855	-5.555.744
10-d) Trasformazioni in rendita	-31.185	-
10-e) Erogazioni in forma di capitale	-2.136.391	-3.011.601
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 diretta</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
20-a) Dividendi	-	-
20-b) Utili e perdite da realizzo	-	-
20-c) Plusvalenze/Minusvalenze	-	-
<b>30 Risultato della gestione finanziaria indiretta</b>	<b>6.643.157</b>	<b>8.799.555</b>
30-a) Dividendi e interessi	2.801.926	2.381.789
30-b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	3.841.231	6.417.766
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>-188.004</b>	<b>-148.807</b>
40-a) Societa' di gestione	-141.937	-106.658
40-b) Depositario	-46.067	-42.149
40-c) Altri oneri di gestione	-	-
<b>50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)</b>	<b>6.455.153</b>	<b>8.650.748</b>
<b>60 Saldo della gestione amministrativa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
60-a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	239.962	181.647
60-b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	-89.354	-83.561
60-c) Spese generali ed amministrative	-90.106	-82.793
60-d) Spese per il personale	-	-
60-e) Ammortamenti	-	-
60-f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
60-g) Oneri e proventi diversi	29.497	45.795
60-h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
60-i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	-89.999	-61.088
60-l) Investimento avanzo copertura oneri	-	-
<b>70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>10.751.184</b>	<b>10.252.444</b>
<b>80 Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.312.311</b>	<b>-1.585.390</b>
<b>100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>	<b>9.438.873</b>	<b>8.667.054</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>10.878.623,730</b>	<b>120.409.163</b>
a) Quote emesse	1.224.828,023	13.786.730
b) Quote annullate	-842.391,508	-9.490.699
c) Variazione del valore quota	-	5.142.842
Variazione dell'attivo netto	-	<b>9.438.873</b>
<b>Quote in essere alla fine dell'esercizio</b>	<b>11.261.060,245</b>	<b>129.848.036</b>

Il valore unitario delle quote al 31/12/2024 era pari a € 11,068.

Il valore unitario delle quote al 31/12/2025 è pari a € 11,531.

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 € 4.296.031, 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

##### **20 – Investimenti in gestione € 131.651.504**

Le risorse sono affidate in gestione alla società:

- AMUNDI SGR Spa

Il contratto di mandato non prevede il trasferimento di titolarità.

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

<b>Denominazione</b>	<b>Ammontare di risorse gestite</b>
AMUNDI SGR Spa	131.585.400
<b>Totale</b>	<b>131.585.400</b>

Il totale della tabella di cui sopra, esprime l'ammontare delle risorse nette a disposizione del gestore 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 del depositario per € 11.845.

**20a) Depositi bancari € 2.063.065**

La voce è composta per 2.063.065 da depositi nei conti correnti di gestione finanziaria detenuti presso la Banca Depositaria.

**20c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali € 36.669.469**

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 € 40.508.552**

La voce è composta da 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.

**20e) Titoli di capitale quotati € 32.776.249**

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. € 15.184.279**

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 €	%
AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	I.G - OICVM UE	8.752.975	6,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/03/2035 3,35	IT0005358806	I.G - TStato Org.Int Q IT	5.892.448	4,44
AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	I.G - OICVM UE	4.625.460	3,48
BUNDESOBLIGATION 10/10/2030 2,2	DE000BU25059	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.955.520	2,98
US TREASURY N/B 15/02/2030 1,5	US912828Z948	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.911.239	2,95
FRANCE (GOVT OF) 25/05/2045 3,25	FR0011461037	I.G - TStato Org.Int Q UE	3.520.600	2,65
US TREASURY N/B 15/05/2035 4,25	US91282CNC19	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	3.436.715	2,59
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2044 4,75	IT0004923998	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.271.500	2,46
US TREASURY N/B 15/02/2033 3,5	US91282CGM73	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	2.069.619	1,56
PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	I.G - OICVM UE	1.805.844	1,36
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 31/10/2050 1	ES0000012G00	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.336.100	1,01
NVIDIA CORP	US67066G1040	I.G - TCapitale Q OCSE	1.300.712	0,98
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/09/2051 1,7	IT0005425233	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.211.240	0,91
AMAZON.COM INC	US0231351067	I.G - TCapitale Q OCSE	1.204.757	0,91
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 04/07/2042 3,25	DE0001135432	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.197.192	0,90
MICROSOFT CORP	US5949181045	I.G - TCapitale Q OCSE	1.193.351	0,90
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 30/07/2032 5,75	ES0000012411	I.G - TStato Org.Int Q UE	1.171.690	0,88

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore €	%
UNITED KINGDOM I/L GILT 22/11/2036 ,125	GB00BYZW3J87	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.169.198	0,88
APPLE INC	US0378331005	I.G - TCapitale Q OCSE	1.153.226	0,87
KBC GROUP NV 21/01/2032 VARIABLE	BE0390179456	I.G - TDebito Q UE	1.109.559	0,84
UNITED KINGDOM GILT 31/01/2046 ,875	GB00BNNGP775	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	1.079.803	0,81
ALPHABET INC-CL C	US02079K1079	I.G - TCapitale Q OCSE	1.069.557	0,81
ABN AMRO BANK NV 15/01/2032 3,875	XS2747610751	I.G - TDebito Q UE	1.023.580	0,77
UNICREDIT SPA 16/01/2033 VARIABLE	IT0005631921	I.G - TDebito Q IT	1.011.770	0,76
TELEFONICA EMISIONES SAU 23/01/2034 3,724	XS2984223102	I.G - TDebito Q UE	987.890	0,74
JPMORGAN CHASE & CO 23/01/2036 VARIABLE	XS2986317506	I.G - TDebito Q OCSE	987.470	0,74
STEDIN HOLDING NV 12/02/2037 3,375	XS2997384776	I.G - TDebito Q UE	968.020	0,73
E.ON SE 25/03/2032 3,5	XS2791959906	I.G - TDebito Q UE	911.898	0,69
CARREFOUR SA 24/06/2030 3,25	FR001400UJE0	I.G - TDebito Q UE	803.120	0,60
ENGIE SA 06/03/2036 3,875	FR001400OJC7	I.G - TDebito Q UE	798.768	0,60
CISCO SYSTEMS INC	US17275R1023	I.G - TCapitale Q OCSE	795.060	0,60
MEDIOBANCA DI CRED FIN 17/07/2029 VARIABLE	XS2431320378	I.G - TDebito Q IT	763.272	0,57
BNP PARIBAS 24/02/2029 2,875	FR0014008NE2	I.G - TDebito Q UE	762.765	0,57
US TREASURY N/B 15/02/2032 1,875	US91282CDY49	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	759.797	0,57
BANK OF AMERICA CORP	US0605051046	I.G - TCapitale Q OCSE	735.566	0,55
TOTALENERGIES SE PERPETUAL VARIABLE (17/01/22)	XS2432131188	I.G - TDebito Q UE	716.552	0,54
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 26/03/2031 3,5	XS2790910272	I.G - TDebito Q UE	714.875	0,54
ALPHABET INC-CL A	US02079K3059	I.G - TCapitale Q OCSE	712.109	0,54
BP CAP MARKETS AMERICA 12/01/2032 2,721	US10373QBT67	I.G - TDebito Q OCSE	699.072	0,53
SANTAN CONSUMER FINANCE 14/01/2027 ,5	XS2432530637	I.G - TDebito Q UE	687.379	0,52
BANQUE FED CRED MUTUEL 19/11/2027 ,625	FR0014007PV3	I.G - TDebito Q UE	674.534	0,51
JOHNSON & JOHNSON	US4781601046	I.G - TCapitale Q OCSE	657.969	0,50
US TREASURY N/B 15/05/2045 3	US912810RM27	I.G - TStato Org.Int Q OCSE	656.424	0,49
MORGAN STANLEY 25/01/2034 VARIABLE	XS2548081053	I.G - TDebito Q OCSE	656.232	0,49
SOCIETE GENERALE 16/11/2032 4,25	FR001400DZO1	I.G - TDebito Q UE	631.446	0,48
MORGAN STANLEY 21/03/2035 VARIABLE	XS2790333889	I.G - TDebito Q OCSE	608.424	0,46
BANKINTER SA 04/02/2033 VARIABLE	ES0213679OS7	I.G - TDebito Q UE	599.664	0,45
AIB GROUP PLC 04/04/2028 VARIABLE	XS2464405229	I.G - TDebito Q UE	597.534	0,45
RELX FINANCE BV 20/03/2033 3,375	XS2779010300	I.G - TDebito Q UE	596.748	0,45
ENI SPA PERPETUAL VARIABLE (13/10/20)	XS2242931603	I.G - TDebito Q IT	592.992	0,45
Altri			48.589.314	36,59
<b>Totale</b>			<b>125.138.549</b>	<b>94,24</b>

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

Non si evidenziano operazioni stipulate ma non ancora regolate al 31 dicembre 2025.

Tipologia operazione	Controvalore divisa ricalcolato
Dividendi	12.158
<b>Totale</b>	<b>12.158</b>

## Posizioni detenute in contratti derivati

Alla data di chiusura dell'esercizio sono presenti le seguenti operazioni in contratti derivati a copertura del rischio cambio su titoli in portafoglio in valuta.

Tipologia contratto	Strumento/ Indice sottostante	Posizione Lunga/Corta	Divisa	Controvalore contratti aperti
Futures	EURO/GBP FUTURE Mar26	LUNGA	GBP	-3.759.234
Futures	EURO FX CURR FUT Mar26	LUNGA	USD	-21.690.366
<b>Totale</b>				<b>-25.449.600</b>

## Posizioni di copertura del rischio di cambio

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

## Distribuzione territoriale degli investimenti

Si riporta la distribuzione territoriale degli investimenti:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale*
Titoli di Stato	10.774.488	11.987.944	13.907.037	-	36.669.469
Titoli di Debito quotati	4.183.764	29.670.053	6.654.735	-	40.508.552
Titoli di Capitale quotati	318.137	4.524.181	27.840.263	93.668	32.776.249
Quote di OICR	-	15.184.279	-	-	15.184.279
Depositi bancari	2.063.065	-	-	-	2.063.065
<b>Totale</b>	<b>17.339.454</b>	<b>61.366.457</b>	<b>48.402.035</b>	<b>93.668</b>	<b>127.201.614</b>

\*tale valore non include l'importo riferito ai ratei e risconti e altre attività della gestione finanziaria e valutazioni e margini su futures e opzioni

## 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	22.762.433	36.641.584	19.216.088	853.274	79.473.379
USD	11.373.781	2.628.173	25.786.340	643.959	40.432.253
GBP	2.533.255	1.238.795	1.180.099	28.854	4.981.003
AUD	-	-	870.468	407.139	1.277.607
CHF	-	-	537.727	29.693	567.420
DKK	-	-	216.835	20.669	237.504
SEK	-	-	152.971	3.875	156.846
JPY	-	-	-	57.034	57.034
NOK	-	-	-	18.556	18.556
CAD	-	-	-	12	12
<b>Totale</b>	<b>36.669.469</b>	<b>40.508.552</b>	<b>47.960.528</b>	<b>2.063.065</b>	<b>127.201.614</b>

\*tale valore non include l'importo riferito ai ratei e risconti e altre attività della gestione finanziaria e valutazioni e margini su futures e opzioni

### 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	Non OCSE	Totale area geografica
Titoli di Debito quotati	4,095	4,845	4,832	0,000	4,765
Titoli di Stato quotati	10,577	9,756	7,269	0,000	9,058
Totale obbligazioni	8,754	6,251	6,472	0,000	6,794

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. È 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	CREDIT AGRICOLE SA 23/01/2031 VARIABLE	FR001400RMM3	200.000	EUR	204.116
2	CREDIT AGRICOLE SA 28/11/2034 3,875	FR001400E7I7	300.000	EUR	304.086
3	AMUNDI-EM MKT HD CR B-XEURAC	LU1998920968	7.700	EUR	8.752.975
4	PI INVEST JAPANESE EQ-XEURND	LU1599403224	610	EUR	1.805.844
5	AMUNDI-EQ EMER WRLD-X EUR C	LU1882467456	2.800	EUR	4.625.460
6	CREDIT AGRICOLE SA PERPETUAL VARIABLE (14/10/2020)	FR0013533999	500.000	EUR	499.290
7	CREDIT AGRICOLE ASSRNCES 06/10/2031 1,5	FR0014005RZ4	600.000	EUR	537.084
<b>Totale</b>					<b>16.728.855</b>

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

Descrizione del titolo	Acquisti	Vendite	Saldo	Controvalore
Titoli di Stato	-24.397.684	22.682.136	-1.715.548	47.079.820
Titoli di Debito quotati	-16.723.141	11.430.996	-5.292.145	28.154.137
Titoli di capitale quotati	-18.416.246	20.937.281	2.521.035	39.353.527
Quote di OICR	-5.058.961	5.263.540	204.579	10.322.501
<b>Totale</b>	<b>-64.596.032</b>	<b>60.313.953</b>	<b>-4.282.079</b>	<b>124.909.985</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	-	-	-	47.079.820	0,000
Titoli di Debito quotati	-	-	-	28.154.137	0,000
Titoli di Capitale quotati	-2.452	-2.796	-5.248	39.353.527	0,013
Quote di OICR	-	-	-	10.322.501	0,000
<b>Totale</b>	<b>-2.452</b>	<b>-2.796</b>	<b>-5.248</b>	<b>124.909.985</b>	<b>0,004</b>

### 20l) Ratei e risconti attivi € 1.251.663

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 € 12.158

La voce è composta per € 12.158 dai crediti per operazioni da regolare.

### 20r) Valutazione e margini su futures e opzioni € 3.186.069

La voce si riferisce al controvalore delle posizioni su futures e opzioni maturate alla data di chiusura dell'esercizio.

### 40 – Attività della gestione amministrativa € 1.128.978

La voce a) Cassa e depositi bancari, dell'importo di € 1.057.169, è composta come da tabella seguente:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
BFF BANK c/c n. 17236100 (conto liquidazioni)	840.515	757.668
BFF BANK c/c n. 17236000 (conto raccolta)	167.588	587.135
BFF BANK c/c n. 17236200 (conto spese)	49.066	746
<b>Totale</b>	<b>1.057.169</b>	<b>1.345.549</b>

Il Depositario opera con tre specifici conti per la raccolta, le liquidazioni e le spese.

La voce d) Altre attività della gestione amministrativa, pari ad € 71.809, è composta come da tabella che segue:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Crediti vs. Azienda	63.212	75.015
Risconti attivi	4.361	3.040
Crediti verso erario	3.874	0
Crediti verso aziende - Contribuzioni	230	223
Crediti verso aderenti per anticipo imposte	132	127
<b>Totale</b>	<b>71.809</b>	<b>78.405</b>

I crediti verso Azienda, per € 63.212, si riferiscono alle somme dovute da Rai a copertura degli oneri amministrativi del Fondo, i risconti attivi per € 4.361 accolgono una quota di costo per spese di consulenza di competenza futura rinviate all'esercizio successivo.

## 50 - Crediti di imposta € -

Il credito per imposta sostitutiva alla data del 31 dicembre 2025 è pari a zero.

## Passività

### 10 – Passività della gestione previdenziale € 1.318.226

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

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Debiti verso Fondi Pensione - Trasferimenti in uscita	311.393	2.895
Debiti verso aderenti – Rata R.I.T.A.	270.297	300.158
Debiti verso aderenti - Anticipazioni	247.279	280.780
Debiti verso aderenti - Prestazione previdenziale	175.430	383.481
Riscatto per cambio comparto	92.898	69.796
Erario ritenute su redditi da capitale	70.867	83.269
Erario ritenute su redditi da rendita	58.569	58.941
Debiti verso aderenti - Riscatto immediato	26.140	111.935
Debiti vs Aderenti per pagamenti ritornati	23.245	22.543
Debiti verso aderenti - Riscatto totale	22.206	22.003
Trasferimenti da riconciliare in entrata	14.974	1.261
Debiti verso aderenti per rendita	4.681	4.485
Contributi da riconciliare	247	736
<b>Totale</b>	<b>1.318.226</b>	<b>1.342.283</b>

### 20 - Passività della gestione finanziaria € 77.949

La voce d) Altre passività della gestione finanziaria, comprende le commissioni di gestione per € 26.395, le commissioni del Depositario per € 11.845 e per € 39.709 da debiti per commissioni di overperformance.

### 40 - Passività della gestione amministrativa € 223.960

Della voce b) Altre passività della gestione amministrativa, pari a € 133.961, si riporta di seguito la composizione:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Fatture da ricevere	63.212	70.381
Fornitori	48.137	7.673
Erario ritenute su redditi lavoro autonomo	20.095	636
Debiti verso Azienda	2.517	3.059
Altri debiti	-	21.294
<b>Totale</b>	<b>133.961</b>	<b>103.043</b>

I debiti per fatture da ricevere si riferiscono prevalentemente ai compensi di competenza 2025 relativa ad amministratori e sindaci, ai compensi alla società di revisione, ai compensi per advisor e funzione di gestione del rischio, al service amministrativo e ad altre società di consulenza.

Gli altri debiti accolgono il giroconto delle commissioni di gestione da liquidare e di banca depositaria.

La voce fornitori è composta prevalentemente dal debito verso il service amministrativo e per la funzione di gestione del rischio.

I debiti verso azienda sono costituiti dal debito verso RAI per le somme relative ai pagamenti pensioni integrative stornate negli anni.

I debiti verso gestori sono costituiti prevalentemente da contributi in attesa di investimento.

I debiti verso l'erario sono stati regolarmente versati nel 2026 nei termini di legge.

#### **40- c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi € 89.999**

La voce risconto passivo per copertura oneri amministrativi pari a € 89.999 è data dall'avanzo della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio per attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo.

#### **50 – Debiti di imposta € 1.312.311**

La voce, pari ad € 1.312.311 rappresenta il debito per l'imposta sostitutiva maturata alla data di chiusura dell'esercizio a seguito del risultato positivo della gestione previdenziale.

#### **Conti d'Ordine**

Si segnalano crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 5.948.591. Tale voce si riferisce a contributi di competenza dell'esercizio 2025, il cui incasso e la cui attribuzione alle posizioni individuali hanno avuto luogo a gennaio 2026. Conformemente al principio generale stabilito dalla Covip, tali contributi sono rilevati nella voce dedicata del Conto Economico una volta avvenuto l'effettivo incasso.

Il valore dei contratti futures è pari a € -25.449.600.

Le garanzie ricevute a copertura del pagamento delle pensioni integrative dovute per conto Rai ammontano a € 1.540.239 per il comparto bilanciato. Tale importo rappresenta la riserva matematica iscritta nel bilancio Rai, a copertura delle proprie obbligazioni per il pagamento delle pensioni integrative, elaborata dall'attuario.

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

##### **10 – Saldo della gestione previdenziale € 4.296.031**

##### **a) Contributi per le prestazioni € 13.786.730**

La tabella elenca le poste che compongono le voci:

<b>Descrizione</b>	<b>Importo 2025</b>	<b>Importo 2024</b>
Contributi	10.615.861	10.241.161
Trasferimenti in ingresso per conversione comparto	3.016.369	1.675.278
Trasferimenti in ingresso	154.500	218.575
<b>Totale</b>	<b>13.786.730</b>	<b>12.135.014</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 <sup>i</sup>
<b>2025</b>	3.101.933	1.998.588	5.515.340	<b>10.615.861</b>

#### **b) Anticipazioni € -1.856.268**

La voce, pari a € 1.856.268, comprende l'importo delle anticipazioni erogate agli aderenti nel corso del 2025.

#### **c) Trasferimenti e riscatti € -5.466.855**

La voce si compone come di seguito illustrato:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Riscatto per conversione comparto	-2.647.173	-2.703.727
Liquidazione posizioni – Rata R.I.T.A.	-1.688.672	-1.863.069
Trasferimento posizione individuale in uscita	-482.332	-499.552
Liquidazione posizioni - Riscatto immediato	-191.257	-313.914
Liquidazione posizioni - Riscatto totale	-457.421	-175.482
<b>Totale</b>	<b>-5.466.855</b>	<b>-5.555.744</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.

#### **d) Trasformazioni in rendita € - 31.185**

La voce rappresenta l'ammontare delle somme erogate nell'esercizio a titolo di prestazioni previdenziali per trasformazione in rendita.

#### **e) Erogazioni in forma capitale € -2.136.391**

La voce pari a € 2.136.391 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 € 6.643.157

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

Descrizione	Dividendi e interessi 2025	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2025	Dividendi e interessi 2024	Profitti e perdite da operazioni finanziarie 2024
Titoli di stato e organismi internazionali	993.073	-1.769.333	804.744	897.811
Titoli di debito quotati	1.253.524	-359.822	974.230	1.481.215
Titoli di capitale quotati	481.855	2.217.486	520.672	4.750.948
Quote di OICR	-	1.925.046	-	1.196.680
Depositi bancari	73.474	-120.921	82.143	16.802
Differenziale su futures	-	1.955.297	-	-1.923.101
Retrocessione commissioni	-	-	-	-
Commissioni di negoziazione	-	-5.248	-	-5.957
Bolli e Spese	-	-7.660	-	-4.949
Sopravvenienze attive	-	6.133	-	8.233
Proventi diversi	-	28	-	32
Bonus CSDR	-	224	-	53
Arrotondamenti attivi	-	3	-	1
Arrotondamenti passivi	-	-2	-	-2
Oneri diversi	-	-	-	-
<b>Totale</b>	<b>2.801.926</b>	<b>3.841.231</b>	<b>2.381.789</b>	<b>6.417.766</b>

### 40 - Oneri di gestione € -188.004

La voce a) Società di gestione è così suddivisa:

Gestore	Commissioni di gestione 2025	Commissioni di overperformance 2025	Commissioni di gestione 2024
AMUNDI SGR Spa	-102.228	-39.709	-106.658
<b>Totale</b>	<b>-102.228</b>	<b>-39.709</b>	<b>-106.658</b>

La voce b) Depositario (€ -46.067) rappresenta le spese sostenute per il servizio di Depositaria prestato nel corso dell'anno 2025.

### 60 – Saldo della gestione amministrativa € -

Il saldo della gestione amministrativa è pari a zero e si dettaglia nelle componenti di seguito illustrate:

#### a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi € 239.962

La voce, di importo pari a € 239.962, 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 € -89.354

La voce, dell'importo di € 89.354, rappresenta il costo sostenuto dal Fondo per il servizio di gestione amministrativa e contabile fornito dal service amministrativo per l'esercizio 2025.

**c) Spese generali ed amministrative € -90.106**

La voce, pari a 90.106, si compone dei seguenti oneri sostenuti dal Fondo:

Descrizione	Importo 2025	Importo 2024
Compensi, rimborsi spese Amministratori	-28.116	-27.255
Compensi, rimborsi spese Collegio Sindaci	-13.965	-14.189
Compensi, rimborsi spese Società di Revisione	-12.001	-10.902
Spese consulenza	-9.025	-6.080
Compenso Funzione di Gestione del Rischio	-8.174	-7.905
Compenso Funzione Revisione Interna	-5.914	-5.719
Contributo Covip	-4.947	-4.546
Adeguamento DORA	-4.667	-
Bolli e Postali	-1.857	-2.194
Servizio di Whistleblowing	-902	-1.090
Spese stampa, invio lettere ad aderenti	-311	-159
Vidimazioni e certificazioni	-135	-
Spese stampa, invio lettere e certificati	-92	-344
Consulenze tecniche	-	-1.510
Quota associazioni di categoria	-	-859
Imposte e tasse diverse	-	-41
<b>Totale</b>	<b>-90.106</b>	<b>-82.793</b>

**g) Oneri e proventi diversi € 29.497**

L'importo della voce, pari a € 29.497, risulta dal saldo tra sopravvenienze e oneri diversi di pertinenza della gestione amministrativa.

**i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi -89.999**

La voce risconto contributi per copertura oneri amministrativi pari a € 89.999 è data dall'avanzo della gestione amministrativa, rinviato al prossimo esercizio per attività di promozione, formazione, informazione e sviluppo del Fondo.

**80 – Imposta sostitutiva € -1.312.311**

+ Patrimonio ante imposta al 31 dicembre 2025	131.160.347	<i>SP 100+CE80</i>
- Patrimonio al 31 dicembre 2024	120.409.163	<i>SP 100</i>
<b>Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2025</b>	<b>10.751.184</b>	
- Saldo della gestione previdenziale	4.296.031	<i>CE 10</i>
- Patrimonio aliquota normale	6.738.892	
- Patrimonio aliquota agevolata	-283.739	
<b>Base imponibile aliquota normale 20%</b>	<b>6.738.892</b>	
<b>Base imponibile aliquota normale 62,5 - 20%</b>	<b>-177.336,65</b>	
<b>Imposta sostitutiva</b>	<b>-1.312.311</b>	

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

---

Descrizione portafoglio <small>(Portfolio description)</small>	Data operazione <small>Trade date</small>	Data valuta <small>Value Date</small>	Segno <small>Sign</small>	ISIN Titolo <small>Isin of the security</small>	Descrizione Titolo <small>Security description</small>	Emittente <small>Issuer</small>	Broker <small>Broker</small>	Quantità <small>Quantity</small>	Divisa <small>Currency</small>	Prezzo <small>Price</small>	CtVal finale in divisa <small>Final countervalue in currency of denomination of the security</small>	Tasso di cambio <small>Exchange rate</small>	CtVal finale in Euro <small>Final countervalue in EUR</small>	Motivo <small>Reason</small>
C.RAI.P.I. CASSA DI PR	12/02/2025	18/02/2025	SELL	LU1998920885	A-F EMERGING MARKE	AMUNDI FUNDS	LCL LE CREDIT LYONN	-2.900,000000	USD	1368,84	-3.969.636,000000	1,03155	-3848224,517	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PR	28/02/2025	05/03/2025	BUY	LU1882467456	A-F EMERGING WORL	AMUNDI FUNDS	LCL LE CREDIT LYONN	2.570,000000	EUR	1426,42	3.665.899,400000	1	3665899,4	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PR	18/03/2025	21/03/2025	BUY	LU1882467456	A-F EMERGING WORL	AMUNDI FUNDS	LCL LE CREDIT LYONN	180,000000	EUR	1425,28	256.550,400000	1	256550,4	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PR	14/03/2025	19/03/2025	SELL	LU1599403224	AIF - JAPANESE EQUIT	AMUNDI INVESTMENT	LCL LE CREDIT LYONN	-110,000000	EUR	2691,2	-296.032,000000	1	-296032	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PR	08/04/2025	11/04/2025	BUY	LU1599403224	AIF - JAPANESE EQUIT	AMUNDI INVESTMENT	LCL LE CREDIT LYONN	20,000000	EUR	2448,31	48.966,200000	1	48966,2	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PREV	07/05/2025	12/05/2025	BUY	LU1882467456	A-F EMERGING WORLD EC	AMUNDI FUNDS	LCL LE CREDIT LYONNAIS	170	EUR	1370,8	233036	1	233036	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PREV	05/05/2025	08/05/2025	BUY	LU1599403224	AIF - JAPANESE EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUN	LCL LE CREDIT LYONNAIS	20	EUR	2679,36	53587,2	1	53587,2	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PREV	13/05/2025	16/05/2025	BUY	LU1599403224	AIF - JAPANESE EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUN	LCL LE CREDIT LYONNAIS	50	EUR	2712,52	135626	1	135626	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PREV	11/06/2025	13/06/2025	BUY	LU1882467456	A-F EMERGING WORLD EC	AMUNDI FUNDS	LCL LE CREDIT LYONNAIS	30	EUR	1438,01	43140,3	1	43140,3	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PREV	25/06/2025	30/06/2025	SELL	LU1998920968	A-F EMERGING MKT HD C	AMUNDI FUNDS	LCL LE CREDIT LYONNAIS	-540	EUR	1047,55	-565677	1	-565677	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PREV	04/08/2025	07/08/2025	SELL	LU1599403224	AIF - JAPANESE EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUN	LCL LE CREDIT LYONNAIS	-10	EUR	2722,8	-27228	1	-27228	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PREV	27/10/2025	30/10/2025	BUY	LU1998920968	A-F EMERGING MKT HD C	AMUNDI FUNDS	LCL LE CREDIT LYONNAIS	500	EUR	1124,79	562395	1	562395	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PREV	27/10/2025	30/10/2025	BUY	LU1599403224	AIF - JAPANESE EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUN	LCL LE CREDIT LYONNAIS	20	EUR	2988,02	59760,4	1	59760,4	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PREV	10/11/2025	12/11/2025	SELL	LU1882467456	A-F EMERGING WORLD EC	AMUNDI FUNDS	LCL LE CREDIT LYONNAIS	-150	EUR	1666,88	-250032	1	-250032	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PREV	07/11/2025	12/11/2025	SELL	LU1599403224	AIF - JAPANESE EQUITY	AMUNDI INVESTMENT FUN	LCL LE CREDIT LYONNAIS	-100	EUR	2978,63	-297863	1	-297863	2
C.RAI.P.I. CASSA DI PREV	29/12/2025	31/12/2025	BUY	FR0013313582	OAT 1.25% 05/34 OAT	FRANCE	CREDIT AGRICOLE CORP	500000	EUR	84,85	428017,12	1	428017,12	14

## ANIMA SGR - Conflitto di Interessi - SOCIETA'

Portafoglio	Descrizione	Data Operaz.	Data Valuta	Segn.	Titolo	ISIN	Descrizione	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	Cambio	CTV in Divisa	CTV Euro	Utile/Perdita	Comm.Negoz.	Valore Comm.Negoz.	Motivo (Descrizione)	Emit./CTP
10005 CRAIPI CONSER		03/01/2025	03/01/2025	V	969502	IT0005404196	ANIMA OBBLIGAZ	ANIMA SGR SPA	539,458,000	EUR	5,248	0	2.831,075,58	2.831,075,58	-183539,95	0	0	2 Titolo emesso da altra Soc. Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		29/01/2025	31/01/2025	V	975032	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	BANCA MONTE PASCHI SIENA SP	2.402,000	EUR	6,3234	0	15.182,73	15.182,73	3212,32	0,04	6,08	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	S
10005 CRAIPI CONSER		10/02/2025	12/02/2025	A	207540	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	SOGEN	250,000	EUR	35,4545	0	8.893,77	8.893,77	0	0,03	3,55	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	S
10005 CRAIPI CONSER		12/02/2025	14/02/2025	V	975032	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	BANCA MONTE PASCHI SIENA SP	1.699,000	EUR	6,388481	0	10.849,69	10.849,69	-0,52	0,04	4,34	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		21/02/2025	25/02/2025	V	942687	IT0005218380	BANCO BPM SPA	BANCO BPM SPA	1.660,000	EUR	9,056745	0	15.028,19	15.028,19	2961,9	0,03	6,01	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		21/02/2025	25/02/2025	A	975032	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	BANCA MONTE PASCHI SIENA SP	2.649,000	EUR	6,386234	0	16.923,90	16.923,90	0	0,04	6,77	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		03/03/2025	05/03/2025	A	942687	IT0005218380	BANCO BPM SPA	BANCO BPM SPA	394,000	EUR	9,748161	0	3.842,32	3.842,32	0	0,04	1,54	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		03/03/2025	05/03/2025	V	975032	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	BANCA MONTE PASCHI SIENA SP	1.293,000	EUR	7,112026	0	9.192,17	9.192,17	-377,16	0,04	3,68	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		10/03/2025	12/03/2025	V	975032	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	BANCA MONTE PASCHI SIENA SP	1.356,000	EUR	6,9631	0	9.438,18	9.438,18	-597,49	0,04	3,78	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		13/03/2025	17/03/2025	A	975032	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	BANCA MONTE PASCHI SIENA SP	3.091,000	EUR	7,1213	0	22.020,74	22.020,74	0	0,03	8,8	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		19/03/2025	21/03/2025	V	942687	IT0005218380	BANCO BPM SPA	BANCO BPM SPA	869,000	EUR	10,183203	0	8.845,66	8.845,66	2529,43	0,04	3,54	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		21/03/2025	25/03/2025	V	207540	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	SOGEN	292,000	EUR	42,363308	0	12.365,14	12.365,14	3856,75	0,04	4,95	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		21/03/2025	25/03/2025	V	233830	ES0113900J37	BANCO SANTANDER	BCO SANTANDER SA	2.117,000	EUR	6,38409	0	13.509,71	13.509,71	4774,91	0,04	5,41	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		21/03/2025	25/03/2025	V	942687	IT0005218380	BANCO BPM SPA	BANCO BPM SPA	1.476,000	EUR	10,031177	0	14.800,10	14.800,10	4071,86	0,03	5,92	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		21/03/2025	25/03/2025	V	975032	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	BANCA MONTE PASCHI SIENA SP	1.418,000	EUR	7,665185	0	10.864,88	10.864,88	370,74	0,04	4,35	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		26/03/2025	28/03/2025	V	942687	IT0005218380	BANCO BPM SPA	BANCO BPM SPA	630,000	EUR	9,8418	0	6.197,85	6.197,85	1618,68	0,04	2,48	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		28/03/2025	01/04/2025	V	942687	IT0005218380	BANCO BPM SPA	BANCO BPM SPA	1.113,000	EUR	9,599339	0	10.679,79	10.679,79	2589,81	0,03	4,27	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		28/03/2025	01/04/2025	A	975032	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	BANCA MONTE PASCHI SIENA SP	1.777,000	EUR	7,663876	0	13.624,16	13.624,16	0	0,04	5,45	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		03/04/2025	04/04/2025	V	951929	US72352L1061	PINTEREST INC C	BNP PARIBAS S.A. - LONDO	978,000	USD	27,773893	1,11185	27.151,24	24.419,88	-4695,01	0,04	11,63	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		04/04/2025	07/04/2025	A	908420	US00206R102	AT+T INC	BNP PARIBAS S.A. - LONDO	400,000	USD	26,995498	1,09885	10.802,52	9.830,75	0	0,03	4,32	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		04/04/2025	08/04/2025	V	931339	DE000CBK100	COMMERZBANK AG	BNP PARIBAS S.A. - LONDO	339,000	EUR	20,306	0	6.880,98	6.880,98	-1209,6	0,03	2,75	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		10/04/2025	14/04/2025	V	229690	FR0000121014	LVMH MOET HENNE	BNP PARIBAS S.A. - LONDO	21,000	EUR	527,1446	0	11.065,61	11.065,61	-2206,12	0,04	4,43	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		11/04/2025	15/04/2025	V	12190	DE000514000E	DEUTSCHE BANK A	BNP PARIBAS S.A. - LONDO	959,000	EUR	19,2028	0	18.408,12	18.408,12	-1097,83	0,04	7,37	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		11/04/2025	15/04/2025	V	912240	SE0000108227	SKF AB B SHARES	BNP PARIBAS S.A. - LONDO	1021,000	SEK	170,5233	11,228514	174.034,65	15.499,35	-63110,04	0,04	69,64	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		11/04/2025	15/04/2025	V	967797	FR0014003TT6	DASSAULT SYSTEM	BNP PARIBAS S.A. - LONDO	328,000	EUR	31,836	0	10.438,03	10.438,03	-1792,12	0,04	4,18	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		16/04/2025	22/04/2025	A	903181	IT0003497168	TELECOM ITALIA	BANCA AKROS SPA	40661,000	EUR	0,3214	0	13.073,68	13.073,68	0	0,04	5,23	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		17/04/2025	23/04/2025	A	944218	GB00BDR05C	NATIONAL GRID P	BNP PARIBAS S.A. - LONDO	1397,000	GBP	10,802	0,85771	15.173,41	17.690,61	0	0,04	7,54	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		23/04/2025	25/04/2025	A	9E+07	CH0013841017	LONZA GROUP AG	BNP PARIBAS S.A. - LONDO	18,000	CHF	561,1879	0,93995	10.105,42	10.751,02	0	0,03	4,04	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		30/04/2025	07/05/2025	A	992462	FR001400ZGF	EDF 3.25 05/32	BNP PARIBAS S.A. - LONDO	400000,000	EUR	99,306	0	397.224,00	397.224,00	0	0,04	0	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		22/05/2025	26/05/2025	V	207540	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	SOGEN	407,000	EUR	48,7511	0	19.833,76	19.833,76	5218,85	0,04	7,94	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	S
10005 CRAIPI CONSER		20/06/2025	24/06/2025	V	975032	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	BANCA MONTE PASCHI SIENA SP	1.692,000	EUR	6,9428	0	11.742,52	11.742,52	-169,47	0,04	4,7	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	S
10005 CRAIPI CONSER		26/06/2025	30/06/2025	A	233830	ES0113900J37	BANCO SANTANDER	BCO SANTANDER SA	587,000	EUR	6,8805	0	4.048,55	4.048,55	0	0,04	1,62	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	S
10005 CRAIPI CONSER		07/07/2025	09/07/2025	A	233830	ES0113900J37	BANCO SANTANDER	BCO SANTANDER SA	801,000	EUR	7,1954	0	5.777,36	5.777,36	0	0,03	2,31	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	S
10005 CRAIPI CONSER		01/08/2025	05/08/2025	V	233830	ES0113900J37	BANCO SANTANDER	BCO SANTANDER SA	229,000	EUR	7,211145	0	1.649,95	1.649,95	353,07	0,08	1,4	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		01/08/2025	05/08/2025	V	233830	ES0113900J37	BANCO SANTANDER	BCO SANTANDER SA	2.484,000	EUR	7,211145	0	17.905,32	17.905,32	3829,87	0,03	7,16	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		14/08/2025	18/08/2025	A	233830	ES0113900J37	BANCO SANTANDER	BCO SANTANDER SA	365,000	EUR	8,183	0	2.993,96	2.993,96	0	0,03	1,19	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		01/09/2025	03/09/2025	V	233830	ES0113900J37	BANCO SANTANDER	BCO SANTANDER SA	426,000	EUR	8,1484	0	3.469,83	3.469,83	1056,08	0,04	1,39	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	S
10005 CRAIPI CONSER		09/09/2025	11/09/2025	A	9265120	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS SA	173,000	EUR	77,348	0	13.440,07	13.440,07	0	0,03	5,35	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	S
10005 CRAIPI CONSER		15/09/2025	17/09/2025	A	975032	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	BANCA MONTE PASCHI SIENA SP	1.035,000	EUR	8,407505	0	8.705,25	8.705,25	0	0,03	3,48	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		20/11/2025	24/11/2025	A	207540	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	SOGEN	124,000	EUR	57,8199	0	7.201,22	7.201,22	0	0,03	2,87	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		16/12/2025	18/12/2025	A	207540	FR0000130809	SOCIETE GENERAL	SOGEN	134,000	EUR	64,47	0	8.676,99	8.676,99	0	0,43	38,01	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		16/12/2025	18/12/2025	A	975032	IT0005508921	BANCA MONTE DEI	BANCA MONTE PASCHI SIENA SP	1.169,000	EUR	8,472	0	9.907,73	9.907,73	0	0,03	3,96	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		16/12/2025	18/12/2025	A	9265120	FR0000131104	BNP PARIBAS	BNP PARIBAS SA	48,000	EUR	78,88	0	3.802,89	3.802,89	0	0,43	16,65	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	
10005 CRAIPI CONSER		19/12/2025	23/12/2025	A	942687	IT0005218380	BANCO BPM SPA	BANCO BPM SPA	875,000	EUR	12,895617	0	11.288,17	11.288,17	0	0,03	4,51	5 Rapporto d'affari di Società Gruppo	

Eurizon Capital - Conflitto di Interessi - SOCIETA'

Portafoglio	Descrizione	Data		ISIN	Descrizione	Emittente	Quantità	Divisa	Prezzo	Cambio	CTV		Motivo		
		Operaz.	Valuta								in Divisa	Euro			
676418	FP CRAIFI CONSE	03/01/2025	08/01/2025	V	921291 LU0457148020	EF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	830,984	EUR	315,55	0	262.217,00	262.217,00	0,22	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	03/01/2025	08/01/2025	A	943186 LU1559925570	EF-BD HY-X	EURIZON CAPITAL SA	9.201,130	EUR	120,34	0	1.107.264,00	1.107.264,00	0,95	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	03/01/2025	08/01/2025	A	946140 LU1652824852	EF-BD EM MK-XH	EURIZON CAPITAL SA	7.822,300	EUR	97,88	0	776.538,00	776.538,00	0,63	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	24/01/2025	31/01/2025	A	921291 LU0457148020	EF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	4.184,923	EUR	315,65	0	1.320.971,00	1.320.971,00	1,14	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	27/01/2025	29/01/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	5.024,000	EUR	4,1675	0	20.934,38	20.934,38	0,01	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	03/02/2025	05/02/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	723,000	EUR	4,1824	0	3.024,330	3.024,330	0	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	03/02/2025	06/02/2025	A	943181 LU1559925067	EF-BD CP EUR-X	EURIZON CAPITAL SA	6.521,040	EUR	107,84	0	703.229,000	703.229,000	0,62	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	03/02/2025	06/02/2025	A	946140 LU1652824852	EF BD EM MK-XH	EURIZON CAPITAL SA	2.299,126	EUR	93,78	0	215.612,000	215.612,000	0,19	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	21/02/2025	25/02/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	2.205,000	EUR	4,5043	0	9.930,490	9.930,490	0	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	25/02/2025	27/02/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	616,000	EUR	4,5928	0	2.828,740	2.828,740	0	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	25/02/2025	28/02/2025	V	943186 LU1559925570	EF-BD HY-X	EURIZON CAPITAL SA	18.305,198	EUR	122,52	0	2.242.752,860	2.242.752,860	1,97	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	05/03/2025	07/03/2025	A	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	30.519,000	EUR	4,838	0	147.673,07	147.673,07	0,13	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	05/03/2025	07/03/2025	A	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	182,000	EUR	423,924	0	77.165,74	77.165,74	0,06	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	06/03/2025	10/03/2025	A	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	345,000	EUR	4,837	0	1.669,02	1.669,02	0	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	06/03/2025	10/03/2025	A	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	2,000	EUR	418,1605	0	836,45	836,45	0	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	12/03/2025	17/03/2025	V	946140 LU1652824852	EF BD EM MK-XH	EURIZON CAPITAL SA	6.198,184	EUR	94,54	0	585.976,32	585.976,32	0,51	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	13/03/2025	17/03/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	237,000	EUR	4,7002	0	1.113,78	1.113,78	0	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	13/03/2025	17/03/2025	A	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	3,000	EUR	409,1337	0	1.227,58	1.227,58	0	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	13/03/2025	18/03/2025	A	943186 LU1559925570	EF-BD HY-X	EURIZON CAPITAL SA	27.513,303	EUR	121,48	0	3.342.316,00	3.342.316,00	2,94	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	24/03/2025	27/03/2025	V	946140 LU1652824852	EF BD EM MK-XH	EURIZON CAPITAL SA	6.977,728	EUR	94,56	0	659.813,96	659.813,96	0,58	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	26/03/2025	28/03/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	30.840,000	EUR	4,9385	0	152.399,00	152.399,00	0,13	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	26/03/2025	28/03/2025	V	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	184,000	EUR	391,5018	0	72.025,52	72.025,52	0,06	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	01/04/2025	03/04/2025	A	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	9,000	EUR	400,8	0	3.607,74	3.607,74	0	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	01/04/2025	03/04/2025	A	990287 XS2975318989	NW 3, 125 01/30	ROYAL BANK OF SCOTLAND	10000,000	EUR	100,717	0	100.717,62	100.717,62	0,08	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	03/04/2025	07/04/2025	A	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	241,000	EUR	4,5716	0	110.551,89	110.551,89	0,09	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	03/04/2025	07/04/2025	A	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	161,000	EUR	398,479	0	64.164,74	64.164,74	0,05	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	09/04/2025	11/04/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	211,000	EUR	3,8997	0	822,72	822,72	0	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	09/04/2025	11/04/2025	V	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	3,000	EUR	368,5582	0	1.105,84	1.105,84	0	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	10/04/2025	15/04/2025	V	921291 LU0457148020	EF EQ EM MKT-Z	EURIZON CAPITAL SA	3064,796	EUR	281,5	0	862.740,07	862.740,07	0,76	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	28/04/2025	30/04/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	21723,000	EUR	4,6971	0	102.019,79	102.019,79	0,09	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	28/04/2025	30/04/2025	V	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	121,000	EUR	401,857	0	48.617,41	48.617,41	0,04	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	30/04/2025	05/05/2025	V	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	8,000	EUR	400,4026	0	3.202,74	3.202,74	0	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	30/04/2025	05/05/2025	A	990286 IT0005631590	BTPS 3.65 08/35	STATO ITALIA	198000,000	EUR	100,803	0	201.500,07	201.500,07	0,17	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	02/05/2025	06/05/2025	A	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	10,000	EUR	410,1	0	4.101,62	4.101,62	0	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	05/05/2025	06/05/2025	V	987899 US09290D1019	BLACKROCK FUNDI	BLACKROCK INC	929,2451	USD	1,13935	0	1.858,15	1.858,15	0	Partecipazioni del Gruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	05/05/2025	07/05/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	2.424,000	EUR	4,7567	0	11.622,79	11.622,79	0,01	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	05/05/2025	07/05/2025	V	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	17,000	EUR	409,7	0	6.963,86	6.963,86	0	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	05/05/2025	08/05/2025	V	943186 LU1559925570	EF-BD HY-X	EURIZON CAPITAL SA	27.513,303	EUR	121,31	0	3.337.638,79	3.337.638,79	2,94	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	19/05/2025	21/05/2025	V	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	30,000	EUR	441,4777	0	13.242,34	13.242,34	0,01	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	23/05/2025	27/05/2025	A	992409 XS3067397789	ADRIIT 3.625 06/	AEROPORTI DI ROMA SPA	100,000,000	EUR	99,04	0	99.238,63	99.238,63	0,08	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	27/05/2025	28/05/2025	V	987899 US09290D1019	BLACKROCK FUNDI	BLACKROCK INC	6,000	USD	973,5406	1,134149	5.840,36	5.149,55	0	Partecipazioni del Gruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	29/05/2025	02/06/2025	A	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	4.684,000	EUR	4,8823	0	22.872,12	22.872,12	0,02	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	29/05/2025	02/06/2025	A	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	33,000	EUR	423,1614	0	13.966,42	13.966,42	0,01	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	30/05/2025	03/06/2025	A	990286 IT0005631590	BTPS 3.65 08/35	STATO ITALIA	140,000,000	EUR	101,39816	0	143.679,57	143.679,57	0,12	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	01/07/2025	04/07/2025	A	946140 LU1652824852	EF BD EM MK-XH	EURIZON CAPITAL SA	13.615,757	EUR	96,72	0	1.316.916,00	1.316.916,00	1,15	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	03/07/2025	07/07/2025	A	939635 NL0011585146	FERRARI NV	FERRARI NV	4,000	EUR	416,9	0	1.667,85	1.667,85	0	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	31/07/2025	04/08/2025	A	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	302,000	EUR	5,303	0	1.601,75	1.601,75	0	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	01/08/2025	05/08/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	4.321,000	EUR	5,032	0	21.740,01	21.740,01	0,01	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	08/08/2025	13/08/2025	A	914573 LU0335983861	EF EQ WLD SV ZH	EURIZON CAPITAL SA	8.228,545	EUR	164,16	0	1.350.798,00	1.350.798,00	1,19	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	20/08/2025	22/08/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	314,000	EUR	5,5855	0	1.753,59	1.753,59	0	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	20/08/2025	25/08/2025	A	914573 LU0335983861	EF EQ WLD SV ZH	EURIZON CAPITAL SA	5.394,750	EUR	165,53	0	892.993,00	892.993,00	0,78	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	20/08/2025	25/08/2025	V	921291 LU0457148020	EF EQ EM MKT LT	EURIZON CAPITAL SA	1.793,845	EUR	336,73	0	604.041,43	604.041,43	0,53	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	20/08/2025	25/08/2025	V	946140 LU1652824852	EF BD EM MK-XH	EURIZON CAPITAL SA	12.600,466	EUR	98,12	0	1.236.357,72	1.236.357,72	1,09	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	26/08/2025	28/08/2025	V	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	175,000	EUR	5,5311	0	967,79	967,79	0	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	03/09/2025	05/09/2025	A	72610 IT0000072618	INTESA SANPAOLO	INTESA SANPAOLO SPA	4.373,000	EUR	5,318	0	23.259,10	23.259,10	0,02	Tit. emesso da Capogruppo Gestore
676418	FP CRAIFI CONSE	11/09/2025	16/09/2025	A	994860 XS3172177738	F 3.778 09/29	FORD MOTOR CREDIT CO I	100,000,000	EUR	100,092	0	100.092,00	100.092,00	0,08	Tit. collocato da Capogruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	18/09/2025	23/09/2025	A	943581 LU1559925653	EQUITY CHINA AX	EURIZON CAPITAL SA	7.629,477	EUR	74,43	0	567.862,00	567.862,00	0,49	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
676418	FP CRAIFI CONSE	18/09/2025	24/09/2025	V	992762 LU2976313739	YIS MSCI JAPAN	EURIZON CAPITAL SA	50.155,156	EUR	10,802	0	541.776,00	541.776,00	0,47	Tit.emesso altra Soc. Gruppo Gest.
6															

## **“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 2025**

Signori Delegati, il Bilancio dell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, che l’Organo amministrativo ha approvato in data 26 marzo 2026 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 Consiglio ha deliberato di convocare l’Assemblea dei Delegati per il giorno 27.4.2026 in prima convocazione ed in seconda convocazione per il giorno 28.4.2026.

### **Premessa**

Il Collegio Sindacale, nell’esercizio chiuso al 31 dicembre 2025, 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 2025, 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 BDO Italia Spa, iscritta nel registro istituito presso la Consob, ed incaricata dall’Assemblea dei Delegati per il triennio 2025-2027. Il Collegio evidenzia preliminarmente che la delibera di approvazione del bilancio da parte del Consiglio di amministrazione e la conseguente convocazione dell’assemblea dei delegati chiamata ad approvarlo è stata effettuata nei termini.

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

Il Collegio Sindacale ha svolto l’attività di vigilanza nel corso del 2025 secondo quanto

stabilito dalle norme del Codice civile, dallo Statuto sociale del Fondo, dai principi di comportamento sanciti dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti ed Esperti Contabili e di quanto previsto dalla Normativa Istitutiva e Regolamentare sui Fondi Pensione Negoziati e relative circolari emanate dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione (COVIP).

Il Collegio sindacale, non essendo incaricato della revisione legale, ha svolto sul bilancio le attività di vigilanza consistenti in un controllo sintetico complessivo volto a verificare che il bilancio sia stato correttamente redatto. La verifica della rispondenza ai dati contabili spetta, infatti, all'incaricato della revisione legale.

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

Durante le verifiche periodiche e in occasione della partecipazione alle riunioni consiliari, il Collegio ha preso conoscenza delle determinazioni assunte dall'Organo di amministrazione e dell'evoluzione dell'attività svolta dal Fondo, al fine di verificarne la rispondenza a norme di Legge e di Statuto e di individuare l'impatto economico e finanziario sul risultato di esercizio e sulla struttura patrimoniale, nonché gli eventuali rischi monitorati con periodicità costante. Va rimarcato che la C.RAI.P.I., in ottemperanza alla normativa lorp II introdotta nel nostro ordinamento dal Decreto legislativo 147 del 13 dicembre 2018, ha istituito da alcuni anni le funzioni fondamentali di Gestione del rischio e della Revisione interna, avvalendosi in outsourcing, rispettivamente, della società Italian Welfare e dello Studio Fersini, Melisi, Olivieri & Associati (FMO & Associati). Le attività svolte dalle due funzioni fondamentali hanno evidenziato che la Cassa previdenza ha adottato le necessarie misure atte a mitigare e governare il rischio da un lato e ad utilizzare procedure interne idonee a garantire la compliance rispetto alla normativa vigente e alla prassi dell'Autorità di vigilanza.

Abbiamo partecipato alle Assemblee dei Delegati ed alle riunioni del Consiglio di amministrazione, in relazione alle quali, sulla base delle informazioni disponibili e dalle verifiche svolte possiamo affermare che:

- le decisioni assunte dall'organo di amministrazione sono state conformi alla legge e allo statuto sociale e non sono state palesemente imprudenti o tali da compromettere l'integrità del patrimonio;
- sono state acquisite le informazioni sufficienti relative al generale andamento della gestione e sulla sua prevedibile evoluzione, nonché sulle operazioni di maggior rilievo, per dimensioni o caratteristiche, effettuate dal Fondo;
- non si pongono specifiche osservazioni in merito all'adeguatezza dell'assetto organizzativo, né in merito all'adeguatezza del sistema amministrativo e contabile, nonché sull'affidabilità di quest'ultimo nel rappresentare correttamente i fatti di gestione;
- nel corso dell'attività di vigilanza, come sopra descritta, non sono emersi ulteriori fatti significativi tali da richiederne la segnalazione nella presente relazione;
- non si è dovuto intervenire per omissioni dell'organo di amministrazione ai sensi dell'art. 2406 c.c.

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, dall'advisor finanziario (Prometeia Advisor Sim), nonché dai responsabili delle

funzioni fondamentali di Gestione dei rischi (Società ItalianWelfare S.r.l.) e di Revisione interna (Studio Fersini, Melisi, Olivieri & Associati - FMO & Associati). Il Fondo ha altresì istituito, al proprio interno un'apposita Commissione Finanza che ha periodicamente rendicontato sull'andamento della gestione finanziaria. Nell'ambito delle nostre verifiche, sia con riguardo agli esiti delle attività delle funzioni fondamentali che ai report della Commissione finanza, abbiamo potuto constatare che le attività sono state regolarmente svolte e che, al riguardo, non sono emersi profili di particolare rilevanza o di criticità. Abbiamo altresì riscontrato che il Cda ha attivato le idonee iniziative per mitigare o rimuovere le carenze riscontrate dalle funzioni fondamentali.

Abbiamo acquisito conoscenza e vigilato, per quanto di nostra competenza, sull'adeguatezza e sul funzionamento dell'assetto organizzativo del Fondo 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.

Abbiamo ricevuto informazioni dalla società BDO Italia 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.

Con riguardo alle elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati e degli Organi Sociali, Il Collegio ha più volte rilevato la necessità affinché queste si tenessero. Da ultimo in data 23.9.2025 il Consiglio d'Amministrazione provvedeva ad indire ancora

una volta le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati nei giorni 26 e 27 novembre 2025, poi rinviate al 18 e 19 febbraio 2026 per la imprevista circostanza della chiusura della sede Rai designata per la consegna a mano delle liste. In data 9. Febbraio 2026 si è riunito il Comitato Elettorale Centrale che, in considerazione degli accordi raggiunti dalle Parti Istitutive, ha disposto il differimento delle elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati, affinché le elezioni si possano svolgere in conformità a quanto stabilito negli stessi accordi delle Parti Istitutive. Alla luce di quanto precede, il Collegio sollecita, ancora una volta, la necessità di svolgere al più presto le elezioni per il rinnovo dell'Assemblea dei Delegati e degli Organi Sociali.

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 31/12/2025, in merito al quale riferiamo quanto segue, è stato messo a nostra disposizione il 26/03/2026.

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

Il progetto di Bilancio al 31 dicembre 2025 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 (cd. "fondo preesistente"), 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 state investite attraverso tre mandati di gestione con le Società Anima ed Eurizon Capital (comparto conservativo) e Amundi (comparto bilanciato), mandati rinnovati nel mese di dicembre 2024 per il triennio 2025-2027.

La C.RAI.P.I. ha altresì avviato nel corso dell’esercizio 2025 l’adeguamento alle disposizioni del Regolamento (UE) 2022/2554 (Digital Operational Resilience Act – DORA) al fine di realizzare il framework per la gestione e la mitigazione del rischio ICT nel settore finanziario.

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. Il Collegio ha periodicamente ricevuto i report emessi dai gestori e ha potuto riscontrare che le attività svolte da essi hanno rispettato i limiti concordati nei mandati di gestione.

Il Collegio ha altresì ricevuto periodicamente i report delle funzioni fondamentali di Gestione del Rischio e di Revisione Interna da entrambi i quali si evince una sostanziale *compliance* della C.RAI.P.I. alla normativa e alla prassi di riferimento.

L’informativa finanziaria appare adeguata avuto riguardo ai fatti di rilievo avvenuti

dopo la chiusura dell'esercizio. In particolare, per ciò che attiene la continuità aziendale, il Consiglio di amministrazione ha indicato nella propria Relazione sulla gestione che l'elevata volatilità dei mercati finanziari e in generale l'incertezza del contesto macroeconomico e geopolitico, non incidono, allo stato, sulla capacità del Fondo di garantire il regolare funzionamento dello stesso e la capacità di erogare le prestazioni previste dallo Statuto, valutazioni che il Collegio sindacale ritiene corrette.

### **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 della relazione sul bilancio emessa dalla società di revisione, emessa in data 10/04/2026, la quale attesta che il bilancio d'esercizio fornisce una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale e finanziaria di Cassa di Previdenza – Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana S.p.A. e delle altre Società del Gruppo RAI – C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2025 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, il Collegio, per quanto di propria competenza, non rileva motivi ostativi in merito all'approvazione del bilancio al 31 dicembre 2025.

Roma li 10/04/2026

Il Collegio sindacale

Dott. Carmine Ippoliti

Dott.ssa Alessandra Abbate

Dott. Roberto Pera

Dott.ssa Marilena Rosso

The image shows three handwritten signatures, each written over a horizontal line. The first signature is in black ink and appears to be 'Carmine Ippoliti'. The second signature is in black ink and appears to be 'Alessandra Abbate'. The third signature is in blue ink and appears to be 'Roberto Pera'.

# **Cassa di Previdenza - Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana S.p.A. e delle altre Società del Gruppo RAI - C.RAI.P.I.**

Relazione della società di revisione indipendente  
ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010,  
n. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui  
alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

Bilancio d'esercizio al 31 dicembre 2025

## Relazione della società di revisione indipendente

ai sensi dell'art. 14 del D. Lgs. 27 gennaio 2010, n. 39 e dell'art. 33 dello Schema di Statuto di cui alla Deliberazione Covip del 19 maggio 2021

All'Assemblea dei Delegati di

Cassa di Previdenza - Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana S.p.A. 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 di Cassa di Previdenza - Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana S.p.A. e delle altre Società del Gruppo RAI - C.RAI.P.I. (nel seguito "il Fondo"), costituito dallo stato patrimoniale al 31 dicembre 2025, 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 S.p.A. e delle altre Società del Gruppo RAI - C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2025 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.

---

#### 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.

---

#### 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 e dichiarazione ai sensi dell'art. 14, comma 2, lettere e), e-bis) ed e-ter) del D.Lgs. 39/10

Gli amministratori della Cassa di Previdenza - Fondo pensione dei dipendenti della RAI Radiotelevisione Italiana S.p.A. 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 S.p.A. e delle altre Società del Gruppo RAI - C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2025, inclusa la sua coerenza con il relativo bilancio d'esercizio e la sua conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

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;
- esprimere un giudizio sulla conformità ai provvedimenti emanati da Covip della relazione sulla gestione;
- rilasciare una dichiarazione su eventuali errori significativi nella relazione sulla gestione.

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 S.p.A. e delle altre Società del Gruppo RAI - C.RAI.P.I. al 31 dicembre 2025.

Inoltre, a nostro giudizio, la relazione sulla gestione è redatta in conformità ai provvedimenti emanati da Covip.

Con riferimento alla dichiarazione di cui all'art. 14, comma 2, lettera e-ter), del D. Lgs. 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, 10 aprile 2026

BDO Italia S.p.A.  
  
Andrea Mezzadra  
(Socio)

## ERRATA CORRIGE

Nel Bilancio d'Esercizio CRAIPI al 31.12.2025 viene apportata la seguente correzione:

- Nella Relazione sulla Gestione, paragrafo 1, "La Governance di CRAIPI" alla pagina 5, al capoverso: Le attività di Banca Depositaria sono svolte da BFF Bank S.p.A. con sede per le attività operative in Milano, Via Anna Maria Mozzoni 1.1. deve leggersi *Le attività di Banca Depositaria sono svolte da BFF Bank S.p.A. con sede per le attività operative in Milano, Viale Lodovico Scarampo, 15.*

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

