

RELAZIONE SULLA GESTIONE

Esercizio chiuso al 31.12.2017

Signori Associati,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2017.

Il bilancio è configurato, per forma, contenuti e struttura, secondo criteri e principi ispirati alle prescrizioni normative emanate dalla Covip, l'Autorità di vigilanza di settore, per i fondi pensione contrattuali istituiti dopo il 28 aprile 1993 (cd. nuovi fondi pensione negoziali), salvaguardando comunque i profili di tipicità del F.I.P.D.RAI.

Assetto gestionale del Fondo

Il patrimonio del Fondo Pensione F.I.P.D.RAI è complessivamente suddiviso in due comparti:

- il Comparto "DIRIGENTI ATTIVI";
- il Comparto "PENSIONATI".

Con riferimento al Comparto DIRIGENTI ATTIVI, in considerazione dei fabbisogni previdenziali degli aderenti e del complessivo assetto organizzativo del Fondo, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato, nell'adunanza del 14 marzo 2012, il passaggio da una modalità di gestione finanziaria diretta ad una gestione indiretta di tipo assicurativo, attraverso polizze di capitalizzazione di ramo V.

A tale Comparto risultano iscritti, al 31.12.2017, 354 dirigenti.

Il Comparto PENSIONATI è stato caratterizzato da una gestione finanziaria diretta- volta a garantire la necessaria liquidità per la gestione delle erogazioni mensili dei trattamenti in forma periodica- fino al mese di agosto 2017, mese in cui è stato smobilizzato l'ultimo titolo detenuto in portafoglio. A partire dal mese di settembre 2017 il finanziamento dei trattamenti integrativi risulta a carico della RAI.

A tale comparto risultano iscritti, al 31.12.2017, 141 dirigenti pensionati e superstiti.



Assetto organizzativo del Fondo

In data 27 maggio 2015, si sono formalmente insediati i nuovi componenti dell'Organo di Amministrazione, nella composizione scaturita dalle elezioni dell'Assemblea degli Iscritti del 27 aprile 2015 e dalle nomine fatte dall'Azienda ai sensi dell'art. 18 dello Statuto del Fondo.

Al 31 dicembre 2017, il Consiglio di Amministrazione del Fondo risulta così composto:

- | | |
|--------------------------|--|
| - Maurizio Fattaccio | membro effettivo in rappresentanza delle aziende |
| - Barbara Borghese | membro effettivo in rappresentanza delle aziende |
| - Maurizio Calì | membro effettivo in rappresentanza delle aziende |
| - Amedeo Alloggia | membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti |
| - Vito De Paolis | membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti |
| - Raimondo Franco Boccia | membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti |

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato l'incarico di Presidente del Fondo a Maurizio Fattaccio, cui è stato attribuito anche il ruolo di Responsabile.

In data 27 maggio 2015, si è formalmente insediato anche il nuovo Collegio dei Sindaci, nella composizione scaturita dalle elezioni dell'Assemblea degli Iscritti e dalle nomine fatte dall'Azienda ai sensi dell'art. 24 dello Statuto.

Al 31 dicembre 2017, il Collegio dei Sindaci del Fondo risulta così composto:

- | | |
|--------------------|--|
| - Marilena Rosso | membro effettivo in rappresentanza delle aziende |
| - Letizia Spiezia | membro effettivo in rappresentanza delle aziende |
| - Paolo Biffani | membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti |
| - Francesca Ascì | membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti |
| - Massimo Cappelli | membro supplente in rappresentanza dei dirigenti |
| - Barbara Cuccio | membro supplente in rappresentanza delle aziende |

Il Collegio dei Sindaci ha attribuito l'incarico di Presidente dell'organo di controllo a Paolo Biffani.

Nell'adunanza del 27 maggio 2015, il Consiglio di Amministrazione ha inoltre affidato la responsabilità della Funzione Finanza a Maurizio Calì, che risulta in possesso dei necessari requisiti di professionalità, con il supporto del Direttore Stefano Castrignanò.

L'incarico attribuito ai componenti del Consiglio di Amministrazione e del Collegio dei Sindaci giungerà a scadenza alla data dell'Assemblea degli Iscritti, che verrà convocata per l'approvazione del Bilancio d'esercizio 2017.

La gestione delle funzioni direzionali del Fondo è stata affidata ad Ellegi Consulenza SpA, società specializzata del settore, ed è realizzata attraverso un'attività di supporto volta a favorire la corretta esecuzione delle politiche di indirizzo e gestionali assunte dall'Organo amministrativo, il monitoraggio/supervisione della correttezza dei processi operativi, il corretto assolvimento degli obblighi informativi verso la Commissione di Vigilanza, l'attuazione delle misure di trasparenza nei confronti degli associati, ecc.

In base al contratto stipulato con Ellegi Consulenza SpA, Stefano Castrignanò svolge il ruolo di Direttore del Fondo.

La gestione amministrativa e contabile del Fondo è attribuita in outsourcing a Previnet SpA, specializzata nell'offerta di servizi amministrativi nel settore della previdenza complementare.

Con riferimento all'attività di revisione legale, l'Assemblea dei Soci - in data 27 aprile 2015 - ha deliberato il rinnovo del relativo incarico, per il triennio 2015-2017, alla PricewaterhouseCoopers SpA. Detto incarico terminerà alla data di approvazione, da parte dell'Assemblea degli Iscritti, del Bilancio d'esercizio 2017.

Con riferimento all'attività di erogazione dei trattamenti in forma periodica previsti all'art.11, comma 4, dello Statuto, il Fondo ha stipulato nel corso del 2009 una convenzione con la Compagnia di assicurazioni Generali Italia SpA.

Tale convenzione prevede, al momento della richiesta di erogazione della tipologia di rendita scelta dall'associato, il trasferimento alla Compagnia - a titolo di premio unico - dell'ammontare della posizione individuale maturata, al netto della eventuale quota di capitale già percepita.

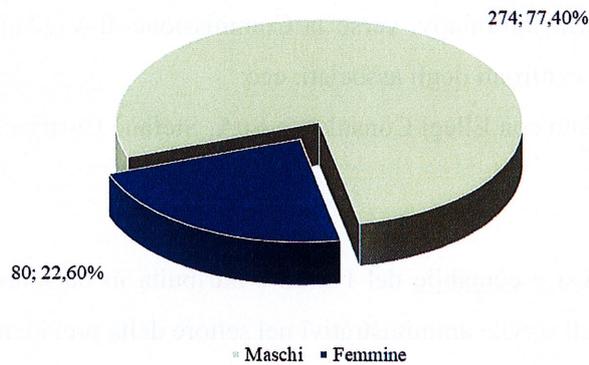
A mero titolo informativo, si segnala che nel corso dell'anno 2017 Generali Italia SpA ha erogato rate di rendita in favore di n. 2 percettori, per un totale di euro 17.584,24.



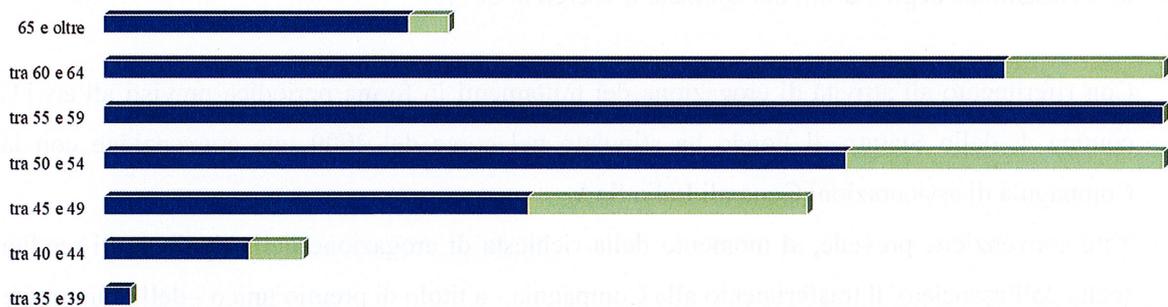
La platea di aderenti al Comparto DIRIGENTI ATTIVI

Il Comparto DIRIGENTI ATTIVI presenta, al 31.12.2017, 354 associati la cui distribuzione per sesso e classi di età è riportata nei grafici seguenti.

Iscritti al 31.12.2017 - Scomposizione per sesso



Iscritti attivi al 31.12.2017 - Composizione per classi di età



	tra 35 e 39	tra 40 e 44	tra 45 e 49	tra 50 e 54	tra 55 e 59	tra 60 e 64	65 e oltre	Totale per sesso
■ Maschi	2	11	32	56	82	68	23	274
■ Femmine	0	4	21	25	14	13	3	80
Totale per fascia di età	2	15	53	81	96	81	26	354

Le adesioni registrate nel corso del 2017 (pari a 15) e le liquidazioni totali erogate nell'esercizio (pari a 6) hanno determinato, rispetto all'anno precedente, un incremento del 2,54% della platea degli aderenti, secondo il flusso rappresentato nella tabella che segue:



Andamento adesioni: anni 2013 - 2017

Anno	Consistenza inizio anno	Nuove iscrizioni	Uscite	Consistenza fine anno
2013	285	50	21	314
2014	314	7	8	313
2015	313	14	7	320
2016	320	32	7	345
2017	345	15	6	354

Alla data del 31.12.2017, il Fondo presenta 4 aziende associate: RAI, RAI Cinema, RAI Com e RAI Way.

LA GESTIONE PREVIDENZIALE DEL COMPARTO DIRIGENTI ATTIVI

Nel 2017 il saldo della gestione previdenziale presenta un valore positivo pari a € 6.556.478,57 derivante da:

- incassi contributivi: pari a € 7.822.755,41;
- trasferimenti in ingresso: pari a € 970.409,08;
- anticipazioni: pari a € 660.056,39;
- riscatti per perdita dei requisiti di partecipazione: pari a € 233.256,59;
- prestazioni pensionistiche in capitale: pari a € 1.343.372,94.

I contributi

Nel corso del 2017, il Comparto Dirigenti Attivi ha riconciliato i flussi contributivi incassati per un importo pari a € 7.822.755,41 derivanti dalle seguenti voci:

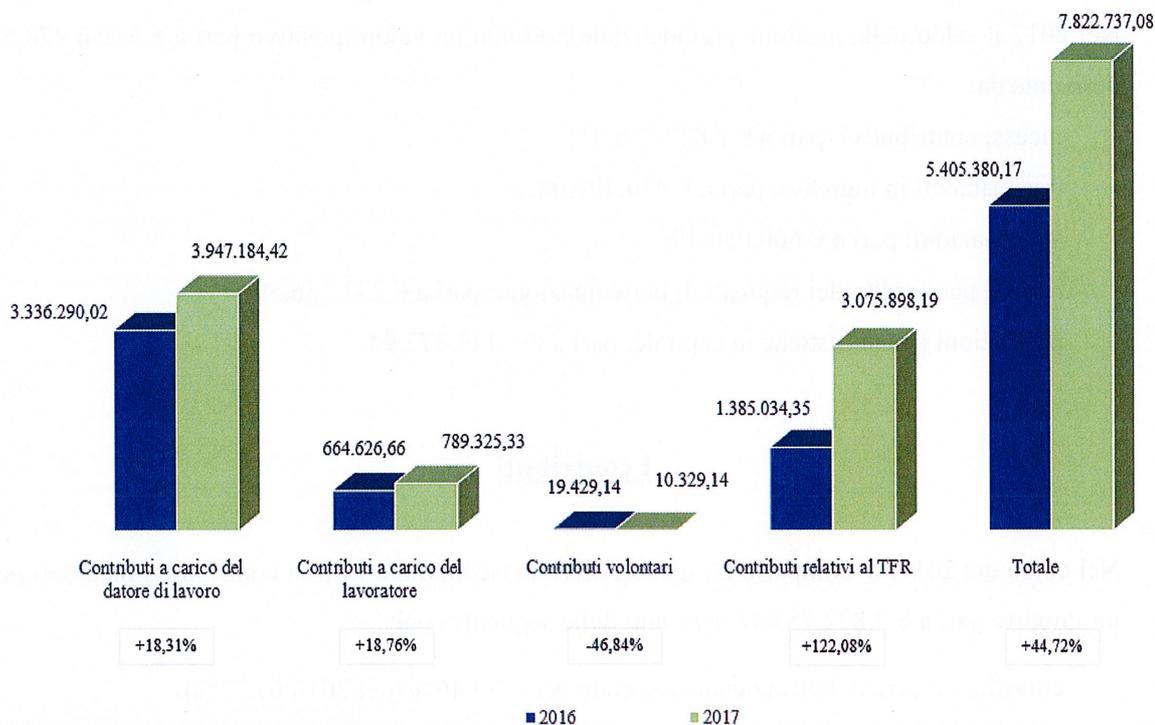
- contributi a carico delle aziende associate per il 50,46% (nel 2016:61,72%);
- contributi a carico degli associati per il 10,09% (nel 2016:12,30%);
- contributi volontari per lo 0,13% (nel 2016:0,36%);
- contributi derivanti dal trattamento di fine rapporto per il restante 39,32% (nel 2016:25,62%).

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anno 2017 (Importi in euro)

Contributi incassati	Importi 2017
Contributi a carico del datore di lavoro	3.947.184,42
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari)	799.654,47
Contributi relativi al TFR (di competenza 2016 e 2017) *	3.075.898,19
Totale contribuzione	7.822.737,08

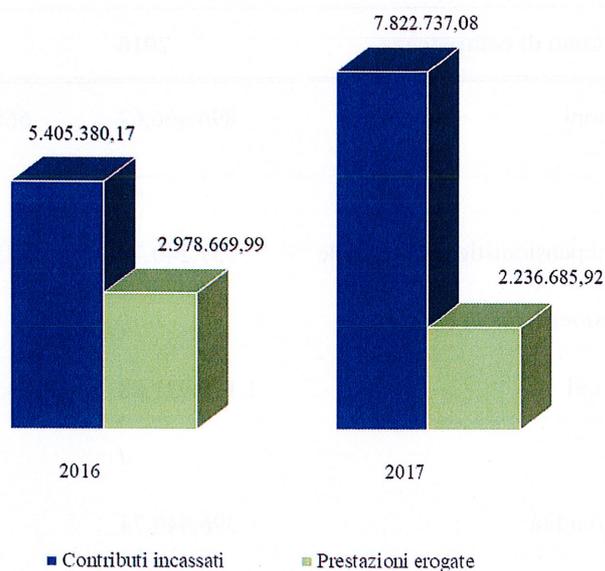
* Si segnala che l'ammontare di TFR incassato dal Fondo nel 2017 risulta comprensivo della quota di TFR di competenza 2016 e 2017, versata dalle aziende rispettivamente nel mese di gennaio 2017 e dicembre 2017.

Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anni 2016 – 2017 (Importi in euro) *



* Il TFR incassato nel 2017 comprende la quota di competenza 2016 e 2017.

Contributi incassati e prestazioni: anni 2016 – 2017 (Importi in euro)



Le prestazioni

Le prestazioni dell'anno 2017 risultano pari a n. 37 (comprese le riliquidazioni dei rendimenti 2016 erogate ai dirigenti usciti dal Fondo nel corso del 2016), per un totale di somme disinvestite pari ad € 2.236.685,92 (nel 2016: € 2.978.669,99) così suddivise:

Prestazioni anno 2017 (Importi in euro)

Prestazioni 2017	N° prestazioni	Importi 2017
Anticipazioni	23	660.056,39
<i>per acquisto prima casa</i>	4	250.316,11
<i>per ristrutturazione prima casa</i>	1	47.585,17
<i>per ulteriori esigenze</i>	18	362.155,11
Prestazioni pensionistiche in capitale (comprese n. 3 riliquidaz. rendimenti '16)	6	1.343.372,94
Riscatti totali (comprese n. 5 riliquidaz. rendimenti '16)	8	233.256,59
Trasformazioni in rendita	-	0,00
Totale	37	2.236.685,92

Andamento delle prestazioni: anni 2016 – 2017 (Importi in euro)

Liquidazioni per anno di competenza	2016	2017	Variazione % 2016-2017
Importo Anticipazioni	896.466,67	660.056,39	-35,82%
<i>N. Anticipazioni</i>	23	23	0,00%
Importo Prestazioni pensionistiche in capitale	557.240,70	1.343.372,94	58,52%
<i>N. Prestazioni pensionistiche in capitale</i>	2	6	66,67%
Importo Riscatti totali	1.128.921,88	233.256,59	-383,98%
<i>N. Riscatti totali</i>	4	8	50,00%
Trasformazioni in rendita	396.040,74	0,00	-
<i>N. trasformazioni in rendita</i>	1	0	-
Totale importi disinvestiti	2.978.669,99	2.236.685,92	-33,17%

Andamento della gestione delle risorse nell'esercizio 2017

La gestione del Fondo ha fatto registrare nell'esercizio 2017 un margine positivo pari a € 1.815.246,08.

Di seguito, in dettaglio, i risultati prodotti dalla gestione degli investimenti per l'esercizio 2017:

- Comparto Dirigenti Attivi - gestione indiretta assicurativa € 1.822.528,36
- Comparto Pensionati - gestione diretta finanziaria (fino ad agosto '17) - € 7.282,28

Nel dettaglio, il rendimento realizzato nel 2017 dal Comparto Dirigenti Attivi (al lordo dell'imposta sostitutiva e al netto del rendimento minimo trattenuto applicato alla Gestione Separata Vitariv Group) è pari a 2,78% (nel 2016: + 2,81%).

Comparto Dirigenti Attivi

Le risorse patrimoniali del Comparto (esprese come valore della riserva matematica Allianz al lordo dell'imposta sostitutiva 2017) risultano, al 31.12.2017, pari ad € 71.902.186,54 (nel 2016: € 65.479.658,28).

Al riguardo, si segnala che nel corso del 2017 è giunta a scadenza la polizza di ramo V n.9611/P stipulata con Allianz Spa per la gestione delle risorse del Comparto Dirigenti Attivi.

Il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha pertanto condotto degli approfondimenti in merito alle condizioni offerte dai principali players assicurativi a fondi pensione con caratteristiche simili a quelle del F.I.P.D.RAI e, anche in considerazione dei fabbisogni degli aderenti, ha proceduto con il rinnovo esplicito della convenzione (11536/P) di durata triennale, con garanzia di restituzione del capitale.

A far data dal 31 maggio 2017, dunque, le risorse del Comparto Dirigenti Attivi sono investite nella gestione separata Vitariv Group, risultato di un'operazione straordinaria di scissione dalla gestione separata Vitariv sottostante alla precedente convenzione, il cui obiettivo è quello di ottimizzare gli investimenti in coerenza con gli impegni contrattuali e di conseguire un rendimento annuo tendenzialmente stabile e coerente nel medio termine con il trend dei mercati finanziari.

Le scelte di investimento sono effettuate sulla base delle previsioni sull'evoluzione dei tassi di interesse e dei rendimenti delle diverse classi di attività, considerando le opportunità di posizionamento sui diversi tratti della curva dei rendimenti e su diverse classi di attività, nonché sulla base dell'analisi dell'affidabilità degli emittenti.

Le risorse della gestione sono principalmente investite in titoli obbligazionari di media/lunga durata di emittenti governativi e societari di elevato merito creditizio e residualmente in fondi specializzati (immobiliari, infrastrutturali, di private equity).

Con particolare riguardo al 2017, si segnala che l'attività di investimento netto ha privilegiato i titoli obbligazionari societari e ridotto l'esposizione ai titoli di stato.



Riserve matematiche: anni 2016 – 2017 (Importi in euro)

Valore riserva	al 31.12.2016	al 30.05.2017 <small>(data scadenza)</small>	al 31.12.2017	Variazione % 2016-2017
Riserva Allianz 9611/P	65.479.658,28	68.969.720,46	-	8,93%
Riserva Allianz 11536/P	-	-	71.902.186,54	
Riserva al 31.12	65.479.658,28	-	71.902.186,54	8,93%

I proventi realizzati nel corso del 2017 sono derivati dalla rivalutazione della riserva Allianz la cui gestione separata Vitariv Group ha realizzato nel 2017 un rendimento (al lordo delle imposte e al netto dei costi) pari al 2,78% (nel 2016 Gestione separata Vitariv: 2,81%).

Tale rendimento, al netto dell'imposta sostitutiva prevista dalla legge, ha determinato un rendimento netto annuo pari al 2,31% (nel 2016: 2,35%).

Comparto Pensionati

Al 31.12.2017, con riferimento al Comparto Pensionati non risultano esserci risorse in gestione, per effetto del richiamato progetto di finanziamento dei trattamenti integrativi da parte dell'azienda RAI, che provvede mensilmente a bonificare sul conto corrente del Comparto Pensionati la liquidità necessaria all'erogazione delle pensioni integrative e delle relative imposte.

Si segnala, comunque, che i titoli presenti in portafoglio fino al mese di agosto 2017 hanno prodotto un risultato negativo, pari ad € 7.282,28 (nel 2015: € 29.088,76), derivante principalmente dalla differenza tra l'effetto positivo delle cedole incassate (circa € 31.000) e le minusvalenze realizzate sul valore dei titoli in portafoglio fino al mese di agosto 2017 (circa € 36.000) nonché dagli oneri di gestione (circa € 2.000).

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dottor Maurizio Fattaccio)

