

## **RELAZIONE SULLA GESTIONE**

**Esercizio chiuso al 31.12.2024**

Signori Associati,  
Signore Associate,

sottoponiamo alla Vostra approvazione il Bilancio d'esercizio chiuso al 31 dicembre 2024.

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 (c.d. Fondi negoziali di nuova istituzione), salvaguardando comunque i profili di tipicità del F.I.P.D.RAI, quale fondo preesistente.

### **Assetto gestionale del Fondo**

Il Fondo Pensione F.I.P.D.RAI risulta strutturato in due comparti:

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

Il Comparto DIRIGENTI ATTIVI è caratterizzato da una modalità di gestione indiretta di tipo assicurativo, realizzata attraverso tre polizze assicurative di ramo V, stipulate con primaria compagnia di assicurazione che prevedono -alla scadenza dei rispettivi contratti- la garanzia di pagamento di un capitale almeno pari alla somma dei premi versati maggiorati dello 0,10% (capitale minimo garantito a scadenza), eventualmente riproporzionato per effetto di riscatti parziali.

A tale Comparto risultano iscritti, al 31 dicembre 2024, **373** aderenti ripartiti tra:

- Dirigenti RAI in servizio (n. 299);
- ex Dirigenti in quiescenza che hanno mantenuto la posizione previdenziale presso il Fondo a seguito della cessazione dell'attività lavorativa (n. 61);
- soggetti fiscalmente a carico dei Dirigenti in servizio (n. 13).

Il Comparto PENSIONATI è stato caratterizzato fino al mese di agosto 2017 da una gestione finanziaria diretta, volta a garantire la necessaria liquidità per la gestione delle erogazioni mensili dei trattamenti in forma periodica. A partire dal mese di settembre 2017 il finanziamento dei trattamenti integrativi risulta integralmente a carico della RAI, non presentando più il comparto asset patrimoniali, per cui il Fondo si limita a distribuire agli iscritti le riserve messe a disposizione, tempo per tempo, dalla stessa.

A tale comparto risultano iscritti, al 31 dicembre 2024, 94 dirigenti pensionati e superstiti.

### **Assetto organizzativo del Fondo**

In data 30 maggio 2024, si sono insediati i nuovi componenti dell'Organo di Amministrazione, nella composizione scaturita dalle elezioni dell'Assemblea degli Iscritti del 9 maggio 2024 e dalle nomine fatte dall'Azienda ai sensi dell'art. 18 dello Statuto del Fondo.

Al 31 dicembre 2024, il Consiglio di Amministrazione del Fondo risulta così composto:

- Paolo Biffani	membro effettivo in rappresentanza delle aziende
- Letizia Spiezia	membro effettivo in rappresentanza delle aziende
- Annalisa Desario	membro effettivo in rappresentanza delle aziende
- Maurizio Fattaccio	membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti
- Vito De Paolis	membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti
- Enrico Paracchini	membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti

Il Consiglio di Amministrazione ha affidato l'incarico di Presidente del Fondo a Paolo Biffani.

In data 30 maggio 2024, si è 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. 23 dello Statuto.

Al 31 dicembre 2024, il Collegio dei Sindaci del Fondo risulta così composto:

- Massimo Cappelli	membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti
- Mario Bona	membro effettivo in rappresentanza dei dirigenti
- Grazia Macchiati	membro effettivo in rappresentanza delle aziende
- Francesca Asci	membro effettivo in rappresentanza delle aziende

Il Collegio dei Sindaci ha attribuito l'incarico di Presidente dell'Organo di Controllo a Massimo Cappelli.

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 2026.

Alla luce delle modifiche ed integrazioni recate da parte del D.lgs. n. 147/2018 al D.lgs. n. 252/2005, in attuazione della Direttiva UE n. 2016/2341 (c.d. IORP II), relativamente agli adeguamenti dell'assetto organizzativo del Fondo, il Consiglio di Amministrazione:

- in data 28 maggio 2020, ha nominato il Direttore Generale del Fondo, assegnando i compiti di tale funzione al Dott. Stefano Castrignanò;
- in data 30 maggio 2024, ha confermato l'assetto organizzativo del Fondo precedentemente definito nel corso dell'adunanza del 24 novembre 2020 e successivamente del 28 luglio 2021 circa le Funzioni Fondamentali, deliberando l'affidamento delle attività poste in capo alla Funzione di Revisione interna al Collegio dei Sindaci e della Funzione di Gestione del Rischio in capo ad un membro dell'Organo di Amministrazione del Fondo (Consigliere Enrico Paracchini) e provvedendo, quindi, a verificare in capo a questi la preparazione professionale e l'esperienza adeguate allo svolgimento di detta mansione nel contesto del Fondo ex art. 4 D.M. n. 108/2020;
- in data 30 maggio 2024, ha deliberato di affidare la responsabilità della Funzione Finanza al Consigliere Enrico Paracchini, risultando lo stesso in possesso, ai sensi dell'art. 5 comma 4 della Delibera Covip del 16 marzo 2012, di una preparazione professionale ed un livello di conoscenza ed esperienza adeguati allo svolgimento del suddetto incarico e in considerazione del ruolo ricoperto presso l'azienda RAI in qualità di Funzionario (impiego nel settore Amministrazione e Finanza / Finanza e Credit Collection), del percorso di studi universitario effettuato e post laurea nonché dell'esperienza pluriennale maturata in altro Fondo pensione (Fondo pensione C.RAI.P.I.).

In relazione alla gestione operativa, direzionale e di compliance, il Fondo non disponendo di una struttura operativa propria si avvale del supporto della società Italian Welfare S.r.l. con riferimento alle seguenti attività/servizi:

- supporto di una struttura professionale e operativa fortemente specializzata nel settore della previdenza complementare, a supporto degli iscritti del Fondo, delle aziende, degli organi di amministrazione e controllo, con il compito di interfacciarsi quotidianamente con i vari soggetti coinvolti nella gestione del Fondo stesso;
- presidio *Legal/Compliance* finalizzato a supportare, nel continuo, gli organi di amministrazione e controllo del Fondo e a favorire il rispetto della normativa da parte del Consiglio di Amministrazione.

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

**F.I.P.D. RAI**  
FONDO INTEGRATIVO DI PREVIDENZA PER I DIRIGENTI  
DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI  
Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1436 del 15.3.2000  
Cod. Fiscale 96141530582

Con riferimento alla funzione di revisione legale dei conti, in data 9 maggio 2024 l'Assemblea degli Iscritti ha approvato, ai sensi dell'art. 16 comma 2, lettera d) dello Statuto, la proposta motivata del Collegio dei Sindaci di assegnazione/conferma dell'incarico della funzione di revisione legale dei conti alla Società BDO Italia S.p.A. per il triennio 2024-2026.  
Detto incarico terminerà alla data di approvazione, da parte dell'Assemblea degli Iscritti, del Bilancio d'esercizio 2026.

Per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita, previste all'art. 11 comma 1 dello Statuto, nel corso della seduta del 26 luglio 2024, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deliberato la proroga del contratto n. 76351 in scadenza al 31 dicembre 2024, per ulteriori 5 anni; la proroga, pertanto, ha visto aggiornata la scadenza della convenzione per l'erogazione delle prestazioni pensionistiche in forma di rendita e il rinnovo a partire dal 1° gennaio 2025, con nuova scadenza 1° gennaio 2030.

Tale convenzione stipulata con la Compagnia Generali Italia S.p.A. prevede, al momento della richiesta di erogazione della tipologia di rendita scelta dall'associato, il trasferimento alla predetta Compagnia dell'ammontare della posizione individuale maturata presso il F.I.P.D.RAI, al netto dell'eventuale quota di capitale già percepita.

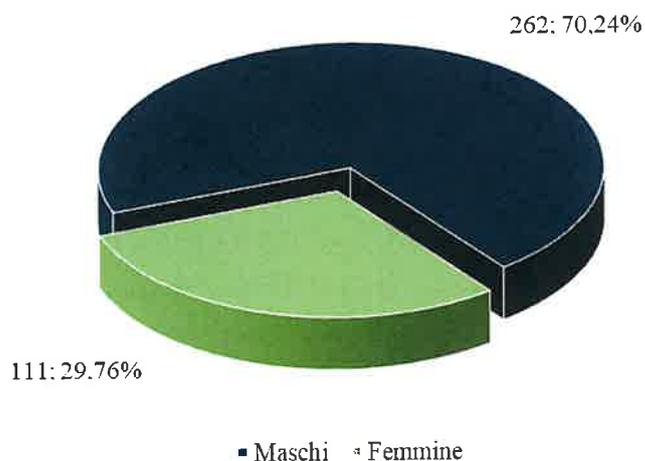
A titolo informativo, si segnala che nel corso dell'anno 2024 sono state attivate con la Compagnia Generali Italia S.p.A. n. 8 rendite relative al 50% del montante finale accumulato (per n. 4 c.d. «nuovi iscritti») e al 50% del montante M3 (per n. 4 c.d. «vecchi iscritti»), per un valore complessivo lordo di euro 1.894.603,65.

\*\*\*

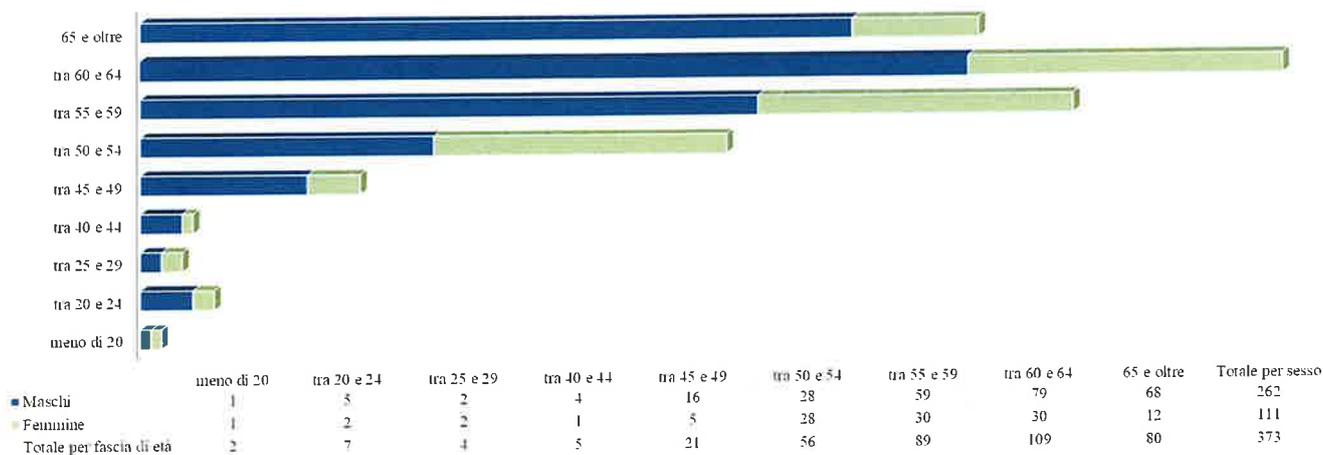
**La platea di aderenti al Comparto DIRIGENTI ATTIVI**

Il Comparto DIRIGENTI ATTIVI presenta, al 31.12.2024, **373 associati** la cui distribuzione per sesso e classi di età è riportata nei grafici seguenti.

**Iscritti al 31.12.2024 - Scomposizione per sesso**



**Iscritti attivi al 31.12.2024 - Composizione per classi di età**



Le adesioni registrate nel corso del 2024 (pari a 9) e le uscite dal Fondo (liquidazioni totali erogate nell'esercizio pari a 15) hanno determinato, rispetto all'anno precedente, una riduzione dell'1,58% della platea degli aderenti, secondo il flusso rappresentato nella tabella che segue:

**F.I.P.D. RAI**  
FONDO INTEGRATIVO DI PREVIDENZA PER I DIRIGENTI  
DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI  
Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1436 del 15.3.2000  
Cod. Fiscale 96141530582

**Andamento adesioni: anni 2020 - 2024**

<b>Anno</b>	<b>Consistenza inizio anno</b>	<b>Nuove iscrizioni</b>	<b>Uscite</b>	<b>Consistenza fine anno</b>
2020	342	4	9	337
2021	337	3	5	335
2022	335	46	16	365
2023	365	29	15	379
2024	379	9	15	373

Si precisa che n. 1 adesione registrata nell'anno 2024 (rispetto al totale delle adesioni pari a n. 9) è riferita ad un soggetto fiscalmente a carico dei Dirigenti in servizio.

Nel grafico sopra esposto "*Iscritti attivi al 31.12.2024 - Composizione per classi di età*" si nota come i soggetti fiscalmente a carico (n. 13 alla fine del 2024) riguardino la fascia di età fino ai 29 anni.

Alla data del 31.12.2024, il Fondo presenta 4 aziende associate: RAI, RAI Way, RAI Cinema e RAI Com.

**La gestione previdenziale del comparto DIRIGENTI ATTIVI**

Al 31.12.2024 il saldo della gestione previdenziale presenta un valore negativo pari a € - 3.390.533,10 derivante da:

1. incassi contributivi: pari a € 6.405.986,52;
2. trasferimenti in ingresso: pari a € 948.492,19;
3. anticipazioni: pari a € 2.842.018,91;
4. riscatti totali e per perdita dei requisiti di partecipazione: pari a € 466.322,48;
5. trasferimenti in uscita: pari ad € 1.495.525,44;
6. erogazione rate Rendita Integrativa Temporanea Anticipata (R.I.T.A.): pari a € 2.024.632,08;
7. prestazioni pensionistiche in capitale/rendita: pari a € 3.916.512,90.

### I contributi

Nel corso del 2024, il Comparto Dirigenti Attivi ha riconciliato i flussi contributivi incassati per un importo pari a € **6.405.986,52** derivanti dalle seguenti voci:

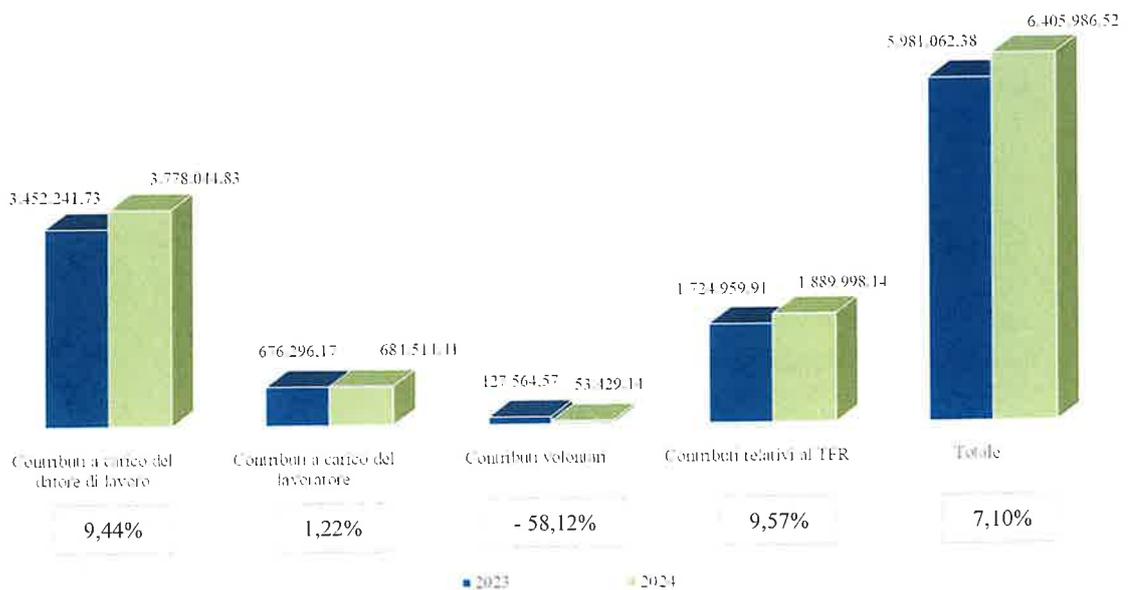
- contributi a carico delle aziende associate per il 58,98% (nel 2023: 57,72%);
- contributi a carico degli associati per il 10,69% (nel 2023: 11,31%);
- contributi volontari per lo 0,83% (nel 2023: 2,13%);
- contributi derivanti dal trattamento di fine rapporto per il restante 29,50% costituito da conguagli inerenti a dirigenti usciti dal Fondo nel corso del 2024 nonché dalla quota di Tfr di competenza 2023, versata dalle aziende RAI nel mese di gennaio 2024 (nel 2023: 28,84%).

#### Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anno 2024 (Importi in euro)

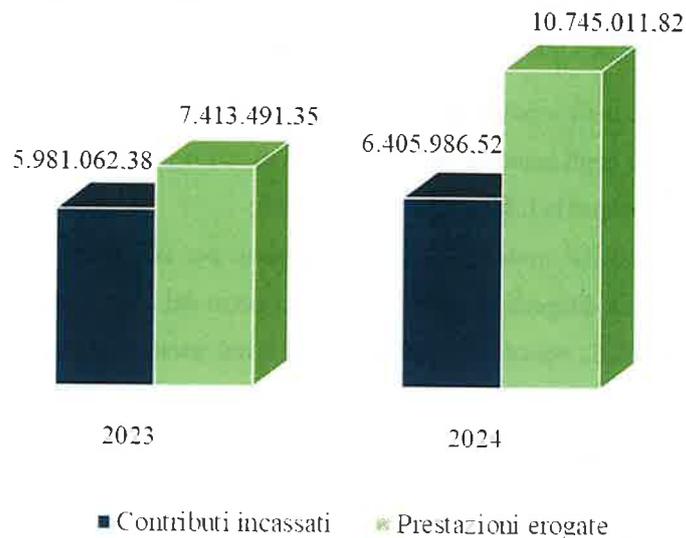
Contributi incassati	Importi 2024
Contributi a carico del datore di lavoro	3.778.044,83
Contributi a carico del lavoratore (inclusi contributi volontari)	737.943,55
Contributi relativi al TFR*	1.889.998,14
<b>Totale</b>	<b>6.405.986,52</b>

\* Ammontare di TFR di competenza anno 2023, incassato dal Fondo nel mese di gennaio 2024, e conguagli inerenti a dirigenti usciti dal Fondo nel corso del 2024.

#### Ripartizione contributi per tipologia di versamento: anni 2023 - 2024 (Importi in euro)



**Contributi incassati e prestazioni: anni 2023 - 2024 (Importi in euro)**



**Le prestazioni**

Nell'anno 2024 il Fondo ha erogato n. 60 prestazioni (comprese n. 15 riliquidazioni dei rendimenti 2023 erogate ai dirigenti usciti dal Fondo nel corso di detto anno) e n. 21 rate di R.I.T.A. (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata) a n. 5 ex dirigenti, per un totale di somme disinvestite pari ad € **10.745.011,82** (nel 2023: € 7.413.491,35) così suddivise:

**Prestazioni anno 2024 (Importi in euro)**

<b>Prestazioni 2024</b>	<b>N° prestazioni</b>	<b>Importi 2024</b>
<b>Anticipazioni</b>	<b>31</b>	<b>2.842.018,91</b>
<i>per spese sanitarie 75%</i>	0	-
<i>per acquisto prima casa 75%</i>	12	2.245.632,75
<i>per ristrutturazione prima casa 75%</i>	1	8.911,28
<i>per ulteriori esigenze 30%</i>	18	587.474,88
<b>Prestazioni pensionistiche in capitale/rendita</b> <i>(comprese n. 9 riliquidazioni rendimenti '23)</i>	<b>18</b>	<b>3.916.512,90</b>
<b>Riscatti totali e per perdita requisiti partecipazione</b> <i>(comprese n. 3 riliquidazioni rendimenti '23)</i>	<b>5</b>	<b>466.322,48</b>
<b>Trasferimenti in uscita</b> <i>(comprese n. 3 riliquidazioni rendimenti '23)</i>	<b>6</b>	<b>1.495.525,44</b>
<b>Rate di R.I.T.A. (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata)</b>	<b>21</b>	<b>2.024.632,08</b>
<b>Totale</b>	<b>81</b>	<b>10.745.011,82</b>

**F.I.P.D. RAI**  
**FONDO INTEGRATIVO DI PREVIDENZA PER I DIRIGENTI**  
**DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI**  
 Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1436 del 15.3.2000  
 Cod. Fiscale 96141530582

**Andamento delle prestazioni: anni 2023 - 2024 (Importi in euro)**

<b>Liquidazioni per anno di competenza</b>	<b>2023</b>	<b>2024</b>	<b>Variazione % 2023-2024</b>
Importo Anticipazioni	1.893.874,23	2.842.018,91	50,06%
<i>N. Anticipazioni</i>	<i>30</i>	<i>31</i>	<i>3,33%</i>
Importo Prestazioni pensionistiche in capitale/rendita	3.074.971,65	3.916.512,90	27,37%
<i>N. Prestazioni pensionistiche in capitale/rendita</i>	<i>23</i>	<i>18</i>	<i>-21,74%</i>
Importo Riscatti totali e per perdita requisiti partecipazione	893.458,05	466.322,48	-47,81%
<i>N. Riscatti totali e per perdita requisiti partecipazione</i>	<i>6</i>	<i>5</i>	<i>-16,67%</i>
Trasferimenti in uscita	630.853,05	1.495.525,44	137,06%
<i>N. trasferimenti in uscita</i>	<i>3</i>	<i>6</i>	<i>100,00%</i>
R.I.T.A. (Rendita Integrativa Temporanea Anticipata)	920.334,37	2.024.632,08	119,99%
<i>N. percettori rate di R.I.T.A.</i>	<i>5</i>	<i>21</i>	<i>320,00%</i>
<b>Totale importi disinvestiti</b>	<b>7.413.491,35</b>	<b>10.745.011,82</b>	<b>44,94%</b>

Come si evince dalla tabella sopra esposta, rispetto all'anno 2023 le prestazioni erogate dal Fondo in termini di somme liquidate agli aderenti sono aumentate del 44,94%, registrando un saldo negativo della gestione previdenziale pari ad euro -3.390.533,10 (ovvero le entrate derivanti dai versamenti contributivi e dai trasferimenti in ingresso sono risultate inferiori e, non sufficienti, a coprire le uscite per far fronte alle liquidazioni degli iscritti).

Al fine di erogare le prestazioni previdenziali di cui agli artt. 11 e 14 del D.lgs. n. 252/2005, pertanto, il Fondo ha richiesto a Generali Italia S.p.A. un disinvestimento parziale delle risorse in gestione: con valuta 08.11.2024, la predetta Compagnia ha provveduto ad accreditare sul conto corrente del Fondo (comparto ATTIVI) la somma complessiva di € 2.500.000, a seguito della richiesta di smobilizzo da parte del Fondo.

**Andamento della gestione delle risorse nell'esercizio 2024**

**Comparto DIRIGENTI ATTIVI**

Il Fondo è dotato di un comparto di investimento, avente le caratteristiche di garanzia ai sensi dell'art. 8, comma 9 del D.lgs. n. 252 del 2005, gestito mediante n. 3 polizze di ramo V stipulate con la compagnia assicurativa Generali Italia S.p.A. ed agganciate all'andamento delle gestioni

separate GESAV, GenRis e ROYAL FUND, in seguito alle opportune valutazioni effettuate dall'Organo Amministrativo del Fondo in merito ai fabbisogni degli aderenti nonché alle condizioni offerte dai principali *player* di mercato.

Nello specifico, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, in data 12 febbraio 2024, ha sottoscritto con la suddetta compagnia assicurativa il contratto n. 111036 di capitalizzazione a premio unico e versamenti aggiuntivi con rivalutazione del capitale, avente come sottostante la gestione separata ROYAL FUND. La sottoscrizione della citata convenzione si è resa necessaria a seguito delle valutazioni condotte dagli Organi di amministrazione e controllo del Fondo nel corso dell'anno 2023 rispetto alle mutate condizioni di mercato ed ha comportato un miglioramento generale delle condizioni economiche, mantenendo invariato il periodo di durata, riguardante la polizza collettiva n. 101466 (gestione separata GenRis) e la polizza collettiva n. 101467 (gestione separata GESAV). In particolare, per quest'ultima polizza è stata introdotta una modifica parziale dell'art. 4 – “Riscatto” delle Condizioni Speciali di Assicurazione, permettendo al Consiglio di Amministrazione del Fondo di valutare la possibilità di richiedere dei riscatti parziali, senza alcuna riduzione o penalizzazione, sia per far fronte alle prestazioni di cui agli artt. 11 e 14 del D.lgs. n. 252/2005, sia per realizzare una riallocazione parziale del patrimonio gestito tramite la citata gestione separata GESAV con altra proposta dalla medesima Compagnia.

Alla luce di questa facoltà, il Consiglio di Amministrazione del Fondo, nella seduta del 1° dicembre 2023, ha dato mandato al Presidente, con il supporto del Direttore Generale e del Responsabile della Funzione Finanza, di esercitare un riscatto parziale delle somme investite nella gestione separata GESAV per un importo complessivo pari a euro 30 Milioni, realizzato in quattro flussi trimestrali (da 7,5 mln €/cad.) nel corso dell'esercizio 2024 e che sono stati riallocati/investiti nella nuova gestione separata ROYAL FUND.

Stante la modifica delle condizioni di mercato, il Consiglio di Amministrazione del Fondo ha deciso di dare seguito a tale opportunità considerando la gestione separata ROYAL FUND più performante rispetto alle altre linee di investimento presenti e maggiormente in linea con gli obiettivi previdenziali dei propri aderenti, stante anche l'intervento dei soggetti fiscalmente a carico. Pertanto, i nuovi flussi contributivi del Fondo, a partire dal mese di marzo 2024, sono destinati esclusivamente a tale linea.

Tanto premesso, alla data del 31 dicembre 2024, le risorse del comparto Dirigenti Attivi risultano così investite:

- Gestione separata GESAV (contratto Special Saving n. 101467), chiusa alla ricezione di flussi contributivi dal mese di marzo 2024 e nella quale è investito il 58% delle risorse del Fondo;

**F.I.P.D. RAI**  
**FONDO INTEGRATIVO DI PREVIDENZA PER I DIRIGENTI**  
**DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI**  
 Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1436 del 15.3.2000  
 Cod. Fiscale 96141530582

- Gestione separata GenRis (contratto Capital Reserve n. 101466), chiusa alla ricezione di flussi contributivi dal mese di marzo 2024 e nella quale è investito l'8% delle risorse del Fondo;
- Gestione separata ROYAL FUND (contratto n. 111036), destinata a ricevere i flussi contributivi versati al Fondo dal mese di marzo 2024 e nella quale è investito il 34% delle risorse del Fondo.

I rendimenti realizzati nel corso del 2024 sono, pertanto, derivati dalla rivalutazione delle tre citate riserve: la gestione del Comparto Dirigenti Attivi (assicurativa indiretta) ha fatto registrare nell'esercizio 2024 un margine positivo pari a € 1.983.904,39 (€ 1.489.635,39 nel 2023).

Il dettaglio è di seguito indicato:

- Rivalutazione gestione separata GESAV	€ 1.476.159,63
- Rivalutazione gestione separata GenRis	€ 155.804,64
- Rivalutazione gestione separata ROYAL FUND	€ 351.940,12
<b>Totale rivalutazione anno 2024</b>	<b>€ 1.983.904,39</b>

Complessivamente, il rendimento lordo realizzato nel 2024 dal Fondo (al netto del trattenuto della compagnia) è pari al 2,56%. Al netto dell'imposta sostitutiva prevista dalla legge (17,09% per l'anno 2024), il rendimento netto realizzato nell'anno dal Fondo è pari al **2,12%** (nel 2023: 1,44%).

La tabella sottostante denota come i rendimenti realizzati dal Fondo F.I.P.D.RAI su periodi più lunghi (3, 5, 10 anni), rispetto a quelli realizzati dagli analoghi fondi pensione negoziali "Garantiti", presentano una migliore performance del Fondo rispetto alla media di tale comparto.

**Forme pensionistiche complementari. Rendimenti netti.**  
 (dati provvisori; valori percentuali)

	31.12.2023 31.12.2024	31.12.2021 31.12.2024	31.12.2019 31.12.2024	31.12.2014 31.12.2024
	1 anno	3 anni	5 anni	10 anni
<b>Fondi pensione negoziali</b>	<b>6,0</b>	<b>0,7</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>
<i>Garantito</i>	3,5	0,4	0,5	0,7
<i>Obbligazionario puro</i>	3,0	0,8	0,6	0,3
<i>Obbligazionario misto</i>	5,7	0,5	2,1	2,4
<i>Bilanciato</i>	6,4	0,6	2,0	2,5
<i>Azionario</i>	10,4	2,3	4,7	4,4
<b>Rivalutazione del TFR</b>	<b>1,9</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,4</b>
<i>Fonte: COVIP "Principali dati statistici-DICEMBRE 2024"</i>				
<b>FONDO F.I.P.D.RAI</b>	<b>2,12</b>	<b>1,61</b>	<b>1,57</b>	<b>1,93</b>

**F.I.P.D. RAI**  
FONDO INTEGRATIVO DI PREVIDENZA PER I DIRIGENTI  
DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI  
Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1436 del 15.3.2000  
Cod. Fiscale 96141530582

Anche il rendimento realizzato dal Fondo nell'anno 2024 (pari al 2,12%) risulta essere superiore rispetto alla rivalutazione del TFR dell'anno (pari all'1,9%).

Le risorse patrimoniali del Comparto (espresse come valore delle tre riserve matematiche investite in Generali Italia S.p.A. e al lordo dell'imposta sostitutiva 2024) risultano, al 31.12.2024, pari ad € 86.781.950,40 (al 31.12.2023: € 87.298.046,01).

**Riserva matematica: anni 2023 - 2024 (Importi in euro)**

Valore riserva	al 31.12.2023	al 31.12.2024	Variazione % 2023-2024
Riserva Generali Italia S.p.A. (Gestione separata GESAV)	80.424.565,36	50.237.380,35	-37,53%
Riserva Generali Italia S.p.A. (Gestione separata GenRis)	6.873.480,65	6.833.436,23	-0,58%
Riserva Generali Italia S.p.A. (Gestione separata ROYAL FUND)	-	29.711.133,82	100,00%
<b>Totale</b>	<b>87.298.046,01</b>	<b>86.781.950,40</b>	<b>-0,59%</b>

Come anticipato, alla data del 31.12.2024, le risorse del Comparto Dirigenti Attivi sono investite nelle gestioni separate GESAV, GenRis e ROYAL FUND, strumenti assicurativi di capitalizzazione (Ramo V) di Generali Italia S.p.A..

Di seguito si riportano le politiche di gestione e di investimento delle gestioni separate fornite dalla citata Compagnia assicurativa.

Con riferimento alla gestione GESAV, durante l'anno 2024, il portafoglio è stato compratore per 2,6 miliardi di acquisti rispetto a 1,8 miliardi di vendite. Il rendimento indicativo degli acquisti è stato del 4,06% e la duration acquistata è stata di 7,23 anni rispetto alla duration venduta relativa di 6,7 anni. Il portafoglio è stato acquirente della componente credito con 1,7 miliardi di acquisti rispetto a 686,7 milioni di vendite. Sulla componente credito, il rendimento indicativo degli acquisti è del 3,95% e la duration acquistata è di 6,33 anni rispetto alla duration venduta relativa di 4,89 anni. Per quanto riguarda la componente credito, il portafoglio è stato compratore principalmente nei settori Financials (277,5 milioni), Industrials (214,1 milioni) e Utilities (145,3 milioni).

Il portafoglio è stato venditore su base lorda sulla componente governativa con 1,1 miliardi di vendite rispetto a 854,6 milioni di acquisti. Sulla componente governativa, il rendimento indicativo degli acquisti è del 4,27% e la duration acquistata è di 9,03 anni rispetto alla duration

**F.I.P.D. RAI**  
**FONDO INTEGRATIVO DI PREVIDENZA PER I DIRIGENTI**  
**DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI**  
 Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1436 del 15.3.2000  
 Cod. Fiscale 96141530582

venduta relativa di 7,82 anni. Per quanto riguarda la componente governativa il portafoglio ha aumentato la sua esposizione alla Francia, mentre ha ridotto la sua esposizione all'Italia, alla Slovenia e alla Polonia.

Nel corso del periodo, a seguito dell'operatività effettuata, l'investimento netto nel comparto azionario è complessivamente diminuito (- 188 M). Dal punto di vista settoriale, gli incrementi maggiori sono stati effettuati nel comparto del Farmaceutico e dell'Energia. I maggiori decrementi sono stati effettuati nel comparto delle Utilities, delle Materie Prime e delle Banche. Alla fine del 2024, i settori maggiormente rappresentati erano le Banche, i Farmaceutici e gli Industriali; viceversa, i meno rappresentati erano i Servizi al Consumo, il Software e le Auto.

Di seguito, la composizione della gestione separata GESAV a fine esercizio:

<b>Azionario: 16,02%</b>		<b>Obbligazionario: 83,98%</b>		
<i>di cui OICR:</i>	68,30%	<i>di cui OICR:</i>	12,86%	<i>di cui Corporate:</i> 42,23%
			<i>Titoli di Stato:</i> 44,91%	
			<i>di cui Emittenti Governativi:</i> 41,72%	
			<i>di cui Sovranazionali:</i> 0,36%	

Liquidità (in % del patrimonio)	0,13%
Duration media	6,70
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	3,58%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,18381

Relativamente alla gestione separata GenRis, durante l'anno 2024, il portafoglio è stato acquirente di titoli obbligazionari per 17,7 milioni di acquisti rispetto a 11,6 milioni di vendite. Inoltre, il rendimento indicativo degli acquisti è del 3,79% e la duration acquistata è di 8,21 anni rispetto alla duration venduta di 2,4 anni. Il portafoglio è stato acquirente di titoli di credito per 14,1 milioni rispetto a 7,1 milioni di vendite. Il rendimento indicativo degli acquisti è del 3,91% e la duration acquistata è di 7,96 anni rispetto alla duration venduta di 1,97 anni. Sempre per i titoli di credito, il portafoglio è stato compratore principalmente dei settori: Financials (3,8 milioni), Industrials (2,3 milioni), Consumer Staples (1,8 milioni).

Passando ai titoli governativi, il portafoglio è stato venditore per 4,5 milioni rispetto a 3,6 milioni di acquisti. Il rendimento indicativo degli acquisti è del 3,29% e la duration acquistata è di 9,18 anni rispetto alla duration venduta di 3,08 anni. Sempre per quanto riguarda la componente governativa, gli acquisti si sono concentrati principalmente su: Spagna (2,9 milioni) e Francia (659,8 mila). Incrementi maggiori sono stati effettuati nel comparto delle Telecomunicazioni e delle Utilities. I maggiori decrementi sono stati effettuati nel comparto

**F.I.P.D. RAI**  
**FONDO INTEGRATIVO DI PREVIDENZA PER I DIRIGENTI**  
**DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI**  
 Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1436 del 15.3.2000  
 Cod. Fiscale 96141530582

delle Assicurazioni, della Tecnologia e degli Industriali. Alla fine del 2024, i settori maggiormente rappresentati erano le Banche, gli Industriali e l'Energia; viceversa, i meno rappresentati erano il Real Estate, la Tecnologia ed i Consumi Discrezionali.

Nel corso del periodo, in seguito all'operatività effettuata, l'investimento netto nel comparto azionario è complessivamente diminuito (- 4,3 M). Dal punto di vista settoriale, gli incrementi maggiori sono stati effettuati nel comparto delle Farmaceutico e dei Consumi Primari. I maggiori decrementi sono stati effettuati nel comparto delle Banche e degli Industriali. Alla fine del 2024, i settori maggiormente rappresentati erano i Farmaceutici, le Banche e gli Industriali; viceversa, i meno rappresentati erano i Media e la Tecnologia.

Di seguito, la composizione della gestione separata GenRis a fine esercizio:

<b>Azionario: 14,11%</b>		<b>Obbligazionario: 85,89%</b>			
<i>di cui OICR:</i>	79,98%	<i>di cui OICR:</i>	18,90%	<i>di cui Titoli di Stato:</i>	38,26%
				<i>di cui Emittenti Governativi:</i>	68,68%
				<i>di cui Sovranazionali:</i>	0,72%
				<i>di cui Corporate:</i>	42,84%

Liquidità (in % del patrimonio)	0,25%
Duration media	4,30
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	1,13%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	0,27686

Per quanto riguarda la gestione ROYAL FUND, durante l'anno 2024, il portafoglio è stato oggetto di molti conferimenti quindi l'attività prevalente è stata in acquisto. Gli acquisti totali ammontano a 2,0 Miliardi con attività in vendita praticamente nulla, il rendimento indicativo degli acquisti è del 3,59% e la duration acquistata è di 4,81 anni rispetto alla duration venduta relativa di 1,27 anni. Il portafoglio è stato acquirente di bond corporate per 1,2 miliardi. Nella componente credito, il rendimento indicativo degli acquisti è del 3,86% e la duration acquistata è di 5,82. Nella componente credito, il portafoglio è stato acquirente su base netta, di finanziare (374,3 milioni), industriali (183,9 milioni) e Utilities (127,4 milioni).

Il portafoglio è stato acquirente di bond governativi per 777,6 milioni. Nella componente governativa, il rendimento indicativo degli acquisti è del 3,19% e la duration acquistata è di 3,26 anni. I numeri relativi al rendimento e alla duration del comparto governativo sono stati impattati dall'acquisto alla fine dell'anno di un significativo ammontare (450 Milioni) di bond governativi francesi a breve termine che verranno reinvestiti a rendimenti più interessanti nel

**F.I.P.D. RAI**  
**FONDO INTEGRATIVO DI PREVIDENZA PER I DIRIGENTI**  
**DELLE SOCIETA' DEL GRUPPO RAI**  
 Iscrizione all'Albo dei Fondi Pensione N. 1436 del 15.3.2000  
 Cod. Fiscale 96141530582

2025. Tale reinvestimento è imputabile agli ingenti conferimenti nell'ultima settimana dell'anno, quando la liquidità è molto limitata.

Di seguito, la composizione della gestione separata ROYAL FUND a fine esercizio:

<b>Azionario: 0,12%</b>	<b>Obbligazionario: 99,88%</b>		
<i>di cui OICR: 100,00%</i>	<i>di cui OICR: 2,64%</i>	<i>di cui Titoli di Stato: 29,50%</i>	<i>di cui Corporate: 67,86%</i>
		<i>di cui Emittenti Governativi: 84,81%</i>	
		<i>di cui Sovranazionali: 0,00%</i>	

Liquidità (in % del patrimonio)	0,11%
Duration media	4,40
Esposizione valutaria (in % del patrimonio)	0,00%
Tasso di rotazione (turnover) del portafoglio	1,35758

\*\*\*

**Informativa sulla sostenibilità (fattori ESG)**

Successivamente all'entrata in vigore del Regolamento UE n. 2019/2088 e del Regolamento delegato UE n. 2022/1288 i partecipanti ai mercati finanziari sono tenuti a dare comunicazione ai propri iscritti in merito ai principali effetti negativi sulla sostenibilità relativamente alla propria attività di investimento tramite apposita dichiarazione (Dichiarazione PAI) o, in alternativa, dare informazione relativamente alla mancata considerazione di questi.

A tal proposito, il Fondo Pensione Integrativo di Previdenza dei Dirigenti del Gruppo RAI – Radiotelevisione Italiana Società per Azioni (F.I.P.D.RAI) ad oggi non ha adottato una propria politica di sostenibilità, e, pertanto, dichiara di non considerare al momento i principali effetti negativi delle decisioni di investimento sui fattori di sostenibilità ai sensi dell'artt. 4 e 7 del Regolamento (UE) 2019/2088, dove “per effetti negativi sulla sostenibilità” si intendono le possibili conseguenze negative derivanti dalle scelte di investimento realizzate in ambito ambientale, sociale e governance.

Il Fondo adotta una gestione delegata di tipo assicurativo che prevede l'investimento del patrimonio in gestioni separate, che non promuovono caratteristiche ambientali o sociali e non hanno obiettivi specifici di sostenibilità ai sensi degli articoli 8 e 9 del Regolamento (UE) 2019/2088.

Fermo questo, si precisa che i rischi di sostenibilità sono comunque oggetto di monitoraggio da parte del gestore assicurativo incaricato dal Fondo. Al riguardo, Generali Italia S.p.A. riporta quanto segue.

Le scelte di investimento e i relativi controlli posti in essere in coerenza alle normative interne adottate (integrazione dei rischi e azionariato attivo) mirano ad assicurare una prudente gestione dei rischi di sostenibilità, mitigando il rischio che il verificarsi di eventi o condizioni ambientali, sociali o di governance possa comportare effetti negativi sul rendimento degli attivi sottostanti e del prodotto assicurativo, coerentemente con l'approccio stabilito a livello di gruppo della compagnia Generali Italia S.p.A..

I rischi di sostenibilità, per la parte di investimenti diretti in emittenti corporate e governativi, sono integrati nel processo decisionale relativo agli investimenti anche attraverso il restringimento dell'universo investibile, applicando le seguenti politiche di esclusione:

- degli emittenti corporate operanti nel settore del carbone termico e nell'esplorazione e produzione del gas e petrolio attraverso tecniche non convenzionali;
- degli emittenti corporate che violino i principi del UN Global Compact, delle Linee Guida OCSE destinate alle Imprese Multinazionali;
- degli emittenti corporate operanti nel settore degli armamenti non convenzionali;
- degli emittenti sovrani che non forniscano adeguate garanzie in materia di: i) rispetto dei diritti politici e delle libertà civili, ii) lotta alla corruzione, iii) cooperazione nella lotta globale contro il riciclaggio di denaro e contro il finanziamento del terrorismo, iv) nel contrasto alla deforestazione;
- di emittenti corporate e sovrani che sono stati identificati come aventi un profilo ambientale, sociale o di governance particolarmente carente.

Per la parte di investimenti indiretti, i requisiti ambientali, sociali o di governance minimi sono integrati attraverso il processo di selezione e monitoraggio degli Asset Manager / OICR.

Il livello di esposizione di un prodotto finanziario ai rischi di sostenibilità dipende principalmente dagli investimenti ammissibili e dal loro livello di diversificazione, pertanto, non si prevede che un singolo rischio di sostenibilità possa avere un impatto finanziario negativo sul valore del portafoglio.

Come anticipato, non vengono presi in considerazione in maniera strutturale i principali effetti negativi sui fattori di sostenibilità. Tuttavia, la compagnia Generali Italia S.p.A. prende in considerazione i principali effetti negativi sull'ambiente e sulla società all'interno delle proprie politiche di investimento. Per la parte di investimenti diretti in emittenti corporate e governativi afferenti alle gestioni separate in cui investe il Fondo, i principali effetti negativi tenuti in considerazione rispetto ai fattori di sostenibilità sono i seguenti:

- violazione dei principi del UN Global Compact;

- esposizione ad armi controverse (mine antiuomo, munizioni a grappolo, armi chimiche e armi biologiche);
- esposizione a imprese attive nel settore dei combustibili fossili.

Per maggiori dettagli, si rimanda a quanto riportato nell'informativa di sostenibilità predisposta dal gestore assicurativo, presente al seguente link: <https://www.generali.it/comunicazioni-e-avvisi-legali/informativa-in-materia-di-finanza-etica-e-sostenibile>.

\*\*\*

### **Comparto PENSIONATI**

Al 31.12.2024, con riferimento al Comparto Pensionati non risultano risorse in gestione poiché nel corso dell'esercizio 2017 è stata chiusa la gestione finanziaria diretta con l'esaurimento degli asset patrimoniali a disposizione del Comparto, per cui il Fondo si limita a distribuire agli iscritti le riserve messe a disposizione, tempo per tempo, da RAI, in base agli obblighi dalla stessa assunti.

\*\*\*

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

(Dott. Paolo Biffani)

