

**FONDINPS - Fondo Pensione
Complementare Inps**
Bilancio al 31 dicembre 2010

Relazione della Società di Revisione

FONDINPS

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE INPS

Iscritto all'albo tenuto dalla Covip al n. 500

RELAZIONE SULLA GESTIONE E RENDICONTO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

Via Ciro il Grande, 21 – 00144 Roma (RM)



Organi del Fondo:

COMITATO AMMINISTRATORE

Presidente

Adalberto Perulli

Vice Presidente

Renato Berretta

Consiglieri

Paolo Ravagli

Giulio De Caprariis

Alessandro Vecchietti

Filippo Turi

Ferdinando Montaldi

Enzo Manuali

Tonino Muscolo

COLLEGIO DEI SINDACI

Presidente

Maria Teresa Ferraro

Vice Presidente

Carlo Conte

Sindaci

Antonino Galloni

Mariano Martone

Alfredo Roccella

Giuseppe Vitaletti

Annalisa Vittore

MAGISTRATO DELLA CORTE DEI CONTI DELEGATO AL CONTROLLO INPS

Pres. Antonio Ferrara

DIRETTORE GENERALE RESPONSABILE DEL FONDO

Giovanni Pollastrini

Società incaricata del controllo contabile e della revisione legale

Deloitte & Touche S.p.A.

Gestore amministrativo e contabile

INPS

Banca Depositaria

Società Generale Securitie Service S.p.A.

Gestore Finanziario

Comparto "Garantito": INA ASSITALIA S.p.A.

Advisor per il monitoraggio della gestione finanziaria

Mangusta Risk

1. Fondinps

Il 2010 è stato per FONDINPS il primo anno di gestione finanziaria, infatti a partire da 1 ottobre 2009 sono state conferite, in gestione finanziaria, alla società INA Assitalia S.p.A. le risorse del Fondo.

Nel Collegio dei Sindaci il Sindaco Giuseppe Vitaletti è subentrato al Sindaco Emanuele Sferra mentre i Sindaci Annalisa Vittore e Antonio Galloni sono subentrati ai Sindaci Daniela Carlà e Ludovico Anselmi.

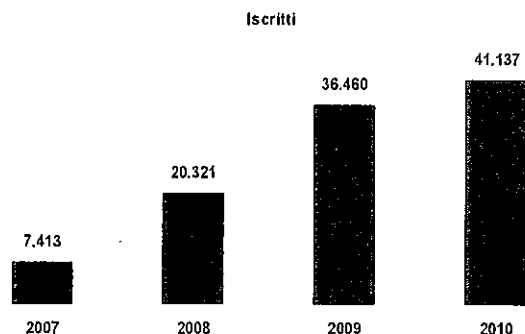
2. La base associativa

Gli iscritti a FONDINPS al 31 dicembre 2010 risultavano essere complessivamente 41.137. Di questi risultavano versanti nel corso del 2010 10.888, mentre i restanti 30.249 non avevano effettuato versamenti nel corso dell'anno.

Anni	Iscritti
2007	7.413
2008	20.321
2009	36.460
2010	41.137

L'evoluzione degli iscritti a FONDINPS non ne ha modificato la struttura dei versamenti; infatti come avvenuto anche negli anni precedenti la percentuale dei lavoratori versanti nel corso dell'anno è pari al 26,46% del totale degli iscritti. Questa situazione è determinata essenzialmente dalla natura dei lavoratori iscritti, che in massima parte sono dipendenti di società di lavoro temporaneo e quindi con periodi di lavoro brevi e molto spesso non rinnovati.

Questo crea sicuramente una situazione di non stabilità dei versamenti e soprattutto con importi versati molto contenuti e in alcuni casi di entità non in grado di coprire i costi di gestione del Fondo. Il numero di iscritti con posizione individuale di ammontare non superiore ai 100 euro è di 26.029 pari al 63,27% del totale degli iscritti.



La suddivisione degli iscritti per sesso e regione è riportata nella tabella che segue.

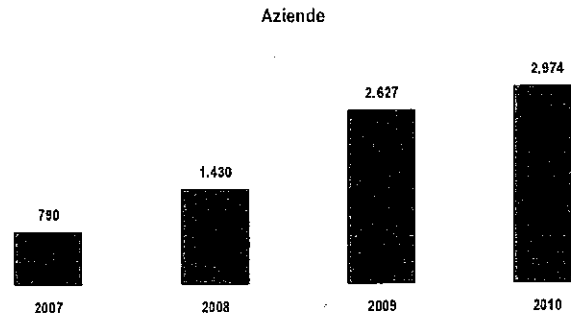
Regione	Maschi	Femmine	Totale
Piemonte	1.660	1.951	3.611
Valle d'Aosta	112	81	193
Lombardia	4.736	5.215	9.951
Liguria	424	432	856
Veneto	1.530	1.518	3.048
Trentino-Alto Adige	629	541	1.170
Friuli-Venezia Giulia	467	428	895
Emilia Romagna	1.299	1.435	2.734
Toscana	898	869	1.767
Umbria	173	152	325
Marche	412	484	896
Lazio	3.134	3.080	6.214
Abruzzo	283	351	634
Molise	82	60	142
Campania	1.593	891	2.484
Puglia	982	550	1.532
Basilicata	97	51	148
Calabria	374	217	591
Sicilia	1.850	1.211	3.061
Sardegna	409	476	885
TOTALE	21.144	19.993	41.137

Gli iscritti per classi di età sono così ripartiti

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	19	4	23
tra 20 e 24	1.762	936	2.698
tra 25 e 29	3.167	2.636	5.803
tra 30 e 34	3.547	3.491	7.038
tra 35 e 39	3.576	3.679	7.255
tra 40 e 44	3.106	3.179	6.285
tra 45 e 49	2.466	2.572	5.038
tra 50 e 54	1.746	1.742	3.488
tra 55 e 59	1.116	1.117	2.233
tra 60 e 64	489	504	993
65 e oltre	150	133	283
Totale	21.144	19.993	41.137

Le aziende aderenti a FONDINPS al 31 dicembre 2010 erano 2.974

Anno	Aziende
2007	790
2008	1.430
2009	2.627
2010	2.974



I riscatti avvenuti nel corso dell'anno sono stati 73 di cui 69 totali. Gli iscritti che hanno ottenuto anticipazioni per spese sanitarie sono stati 3.

I trasferimenti verso altre forme di previdenza complementare sono stati 58 di cui 1 verso PIP.

3. La gestione Finanziaria

I mercati nel 2010 hanno avuto un andamento diversificato.

Il rallentamento a metà anno degli indicatori di crescita mondiali, combinato con gli inasprimenti della politica cinese hanno sollevato delle preoccupazioni in merito alla crescita e alla potenziale deflazione. Questi fattori sono altamente correlati con la fuga dalle classi di investimento più rischiose verso i bond, percepiti come "bene-rifugio". Questa dinamica è riconducibile al desiderio degli investitori di rendimenti sicuri e di protezione del capitale.

In agosto la Federal Reserve ha ravvivato l'ottimismo del mercato estendendo gli swap sulla liquidità in dollari nei confronti di alcuni istituti centrali ed evitando la temuta ricaduta nella recessione. Come risultato i mercati rimbalzano bruscamente da Agosto a fine anno, (i.e., Equity e Commodity sovraperformano durante il mese di agosto, con un'inversione di tendenza di tale trend da settembre a fine anno).

Le tendenze spontanee di recupero continuano negli ultimi 12 mesi favorendo la ristrutturazione dei bilanci nel contesto dell'economia privata. I consumatori, nonostante continuino a fronteggiare la disoccupazione e un mercato immobiliare debole, hanno visto una riduzione degli oneri del debito attraverso un aumento dei risparmi combinato con tassi di interesse più bassi.

Il settore corporate ha goduto di un altro anno di alti profitti raggiungendo, ad oggi, livelli record relativamente al prodotto interno lordo. Quanto detto, combinato negli anni recenti con la bassa spesa di capitale, ha consentito il consolidamento di alti saldi di cassa mentre si è trascurato di rimpiazzare lo stock di capitale. Ciò fa pensare che un continuo miglioramento della crescita della seconda metà del 2010 possa verosimilmente indurre nel 2011 ad un incremento degli investimenti.

Sia nel mondo sviluppato che in quello emergente evidente è il rischio di ricaduta in relazione alle politiche di governo. Nei mercati sviluppati si ha un sensibile ritiro del supporto fiscale; d'altra parte la riluttanza ad affrontare i deficit può indurre un aumento nei rendimenti del debito imputabile al declino della fiducia dei mercati nella loro salute fiscale.

Si teme che il consolidamento fiscale che sta interessando l'Europa possa impattare negativamente le economie più fragili, mentre una spesa più aggressiva in altri paesi possa al contrario creare preoccupazioni in merito alla qualità dei saldi di cassa degli stati sovrani (come d'altra parte si è verificato nelle economie europee periferiche).

Il mondo delle economie emergenti fronteggia problemi opposti. I livelli di crescita sono elevati come risultato della ripresa del commercio globale, degli investimenti domestici continuati e delle prese di posizione politiche non vincolanti.

Le economie emergenti presentano delle evidenti crescite, ma al contempo vedono anche montare pressioni inflazionistiche. Al fine di contrastare tali tendenze sono state intraprese diverse forme di misure restrittive che impattano l'economia.

Successivamente ad processo di selezione di gestori specializzati, FONDINPS ha affidato la gestione delle proprie risorse finanziarie ad un unico gestore: INA/Assitalia del Gruppo Generali.

Il gestore prescelto gestisce l'unico comparto del Fondo che ha una linea Garantita.

Il comparto ha realizzato nel **2010 un rendimento finanziario** positivo netto pari a **+1,21%** che si confronta con una performance del benchmark strategico pari a +0,75%.

Nello stesso anno la rivalutazione del **TFR** è stata pari a **+2,96%**.

Da inizio gestione (ottobre 2009), il comparto ha prodotto un ritorno reddituale netto pari a +2,26%, contro un benchmark dell' +1%.

Il rendimento del TFR da inizio gestione è pari al +3,58%

Il patrimonio affidato in gestione ammonta, a dicembre 2010, a 33.334.499 di euro.

Dai dati sopra elencati si evince che l'andamento del comparto nel 2010 è complessivamente positivo e superiore al benchmark dello 0,50% .

L'andamento risulta invece inferiore rispetto al TFR ma va ricordato che convezione di gestione prevede che il gestore finanziario si impegna a restituire un tasso di rendimento finanziario minimo (pari al rendimento del TFR).

Tale scostamento dall'andamento del TFR è sicuramente riconducibile agli eventi negativi evidenziatisi in Italia negli ultimi mesi dell'anno 2010.

Il portafoglio ha avuto infatti una forte under performance a novembre 2010 (-2.79%) a causa della sua allocazione concentrata sui titoli governativi Italiani, 68.04%. Tale allocazione, per la crisi del debito sovrano, ha scontato forti livelli di incertezza determinati dall'innalzamento degli spreads dei titoli governativi italiani sui titoli governativi tedeschi. A dicembre il portafoglio ha recuperato con una performance dell' 1,03% ed anche gli spreads hanno subito una restrizione.

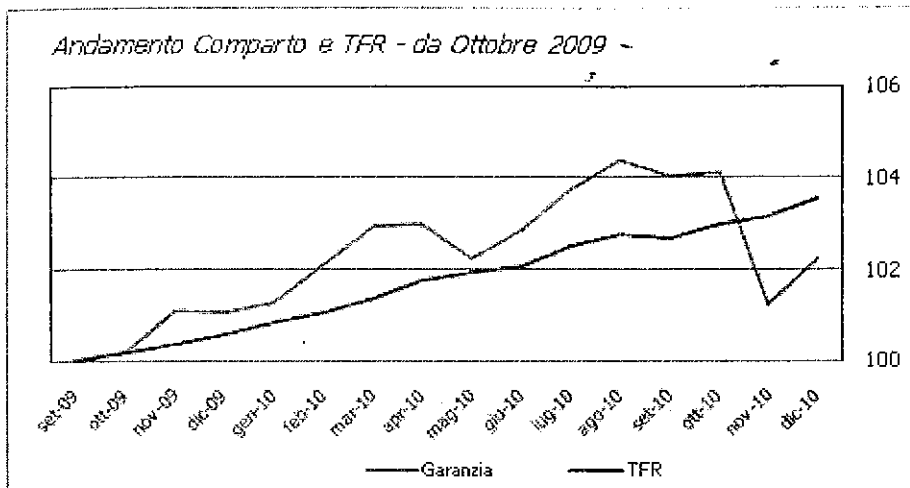
Questo dipende dal fatto che le gestioni assicurative hanno una storica concentrazione sui titoli governativi italiani.

Dal 1 Ottobre 2009

COMPARTO GARANZIA

Benchmark: 100% MTS Italy low duration liquidity							
	Rend. Mensile			Rend. nel trimestre	Rend. da inizio anno	Rend. 12 mesi	Rend. da inizio gestione
	ottobre-10	novembre-10	dicembre-10				
Ina Assitalia/Generali	0,07%	-2,79%	1,03%	-1,73%	1,21%	1,21%	2,26%
Benchmark	0,10%	-0,68%	0,42%	-0,16%	0,75%	0,75%	1,00%
differenza	-0,03%	-2,12%	0,61%	-1,56%	0,46%	0,46%	1,26%
TFR	0,03%	0,18%	0,40%	0,87%	2,96%	2,96%	3,58%

Legenda: "Rend. da inizio anno" : è il rendimento conseguito nell'anno; "Rend. 12 mesi": è il rendimento conseguito negli ultimi 12 mesi. "Rend. da inizio gestione" è il rendimento conseguito da inizio mandato. Le misure: Rend. nel trimestre, Rend da inizio anno, Rend. 12 mesi e Rend. da inizio gestione sono calcolate mediante la capitalizzazione dei rendimenti mensili e NON sono annualizzate.



Si ricorda che la garanzia prevede la restituzione di un importo almeno pari alla somma dei valori e delle disponibilità conferiti in gestione, relativi alle posizioni individuali in essere e al netto di eventuali smobilizzi di cui all'art. 6 della Convenzione, capitalizzati ai tassi di rivalutazione individuati ai sensi dell'art. 2120 del Codice Civile. Ciò significa che FONDINPS garantisce comunque il rendimento minimo pari a quello che il TFR avrebbe se lasciato in azienda qualora si realizzi in capo agli iscritti al FONDO uno dei seguenti eventi:

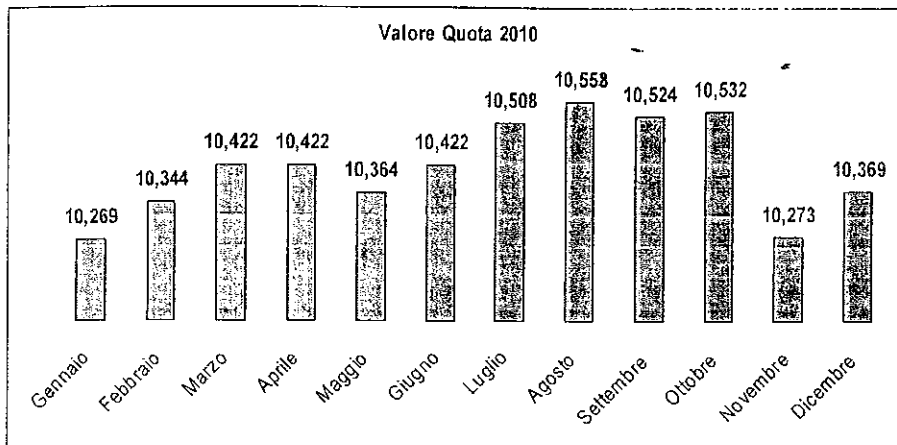
- esercizio del diritto alla prestazione pensionistica di cui all'art. 11, comma 2, del Decreto;
- decesso;
- invalidità permanente che comporti la riduzione della capacità di lavoro a meno di un terzo (ex art. 14, comma 2, del Decreto);
- inoccupazione oltre i 48 mesi, ai sensi dell'art. 11, comma 4, del Decreto;
- riscatto o trasferimento, a seguito di perdita dei requisiti di partecipazione.

Il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio calcolate sulla base della differenza tra valore garantito del gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio è stato pari a € 632.644.

Valore delle quote di Fondinps

Al 31 dicembre 2010 il valore quota di FONDINPS era pari a euro 10,369

FONDINPS - valore quota 2010	
Gennaio	10,269
Febbraio	10,344
Marzo	10,422
Aprile	10,422
Maggio	10,364
Giugno	10,422
Luglio	10,508
Agosto	10,553
Settembre	10,524
Ottobre	10,532
Novembre	10,273
Dicembre	10,369



4. La gestione amministrativa

Nel corso dell'anno 2010 è proseguita l'azione di riconciliazione dei dati relativi ai contributi incassati, la percentuale di riconciliazione relativamente agli importi versati, al netto dei trasferimenti e delle restituzioni, è pari all'89,13%.

L'INPS il 16 marzo 2010 ha emanato il messaggio Hermes in cui forniva indicazioni tese alla risoluzione delle situazioni riguardanti erronei versamenti da parte delle aziende al Fondo ex art. 9 del D.lgs. 252/2005 di quote di TFR di competenza del Fondo di Tesoreria. A seguito di queste istruzioni l'INPS ha provveduto ad inviare a Fondinps le distinte relative a tali situazioni suddivise per Regione e al loro interno per Sedi provinciali, per un importo totale pari a € 1.560.479,50. Fondinps ha provveduto ad effettuare in data 12 maggio 2010 il relativo versamento direttamente all'INPS che ha quindi provveduto a sanare le inadempienze delle aziende interessate.

Inoltre nel 2010 il Comitato Amministratore con il consenso del Service Amministrativo e del Gestore finanziario ha deciso di conferire in gestione amministrativa i contributi incassati anche se non riconciliati. Questa soluzione è possibile in quanto il Fondo pensione ha un solo comparto e questo consente di garantire agli iscritti la possibilità di rientrare nei termini previsti dalla convenzione anche in caso di contributi non riconciliati, che altrimenti sarebbero fuori dalla garanzia.

Il Comitato amministratore di Fondinps nella seduta del 9 novembre 2010 ha inoltre provveduto a deliberare in merito alla gestione delle sanzioni definendo una apposita procedura di regolazione dell'obbligazione contributiva.

La procedura prevede che la regolarizzazione non venga effettuata tramite F24, ma tramite un bonifico bancario, che l'importo da versare per il mancato o ritardato pagamento sarà determinato da una cifra fissa che andrà a coprire i costi amministrativi, da una parte che riguarderà gli interessi di mora che saranno esercitati secondo il tasso legale in vigore e, infine, da una parte che riguarderà il calcolo della mancata rivalutazione effettuata sulla differenza tra il minimo garantito e il rendimento avuto dal fondo pensione. Nel caso di rendimento negativo verrà applicato il tasso più favorevole. Questa operazione verrà effettuata una volta l'anno. Verranno calcolati dal service amministrativo gli importi da richiedere e verrà spedita una lettera raccomandata con ricevuta di ritorno all'azienda con la richiesta di effettuare il versamento entro una determinata data. In allegato verrà inviato un report che mette in evidenza gli inadempimenti e sarà indicato l'interesse che verrà applicato.

Nella seduta del 22 giugno 2010 il Comitato amministratore di Fondinps ha deliberato di ricercare una società di revisione legale, in considerazione della scadenza del contratto triennale con la Società Deloitte & Touche avvenuta con l'approvazione del rendiconto relativo all'anno 2009.

In quella sede il Comitato Amministratore, in base al D.Lgs. 39/2010, ha inoltre deciso che fosse il Collegio dei Sindaci di Fondinps a definire i criteri per la selezione. In data 25 giugno 2010 il collegio dei sindaci con propria decisione, alla luce della sopravvenuta normativa, ha fornito le indicazioni di massima ai fini della procedura per la selezione della società di revisione cui affidare il controllo di FONDINPS, e di invitare alla presentazione dell'offerta tutte le società di revisione iscritte all'albo speciale Consob (n. 22 società).

Fondinps ha ricevuto nei termini previsti dalla richiesta di offerta 4 proposte dalle seguenti società: 1) BDO; 2) Ria & Partners; 3) Deloitte & Touche; 4) Mazars .

In data 23 luglio 2010 il Collegio dei Sindaci forniva al Comitato Amministratore la relazione di proposta della società di revisione legale (D.Lgs. 39/2010) e quindi lo stesso Comitato provvedeva nella seduta del 26 luglio 2010 ad affidare tale incarico alla Società Deloitte & Touche per il triennio 2010, 2011, 2012.

5. Fatti successivi alla chiusura del bilancio

Successivamente alla chiusura del bilancio d'esercizio per l'anno 2010 FONDINPS ha provveduto, come previsto dalle disposizioni Covip, a definire la procedura relativa alla trattazione dei reclami. Pertanto si è provveduto a definire il contenuto del Registro dei reclami, da gestire elettronicamente inoltre si è provveduto a modificare l'attuale testo della nota informativa oltre che all'inserimento sul sito del Fondo del seguente testo:

Per eventuali reclami riguardanti il rapporto tra l'aderente e FONDINPS, gli aderenti sono invitati ad inoltrare per iscritto le proprie comunicazioni per posta al seguente indirizzo:

FONDINPS

Via della Frezza, 17

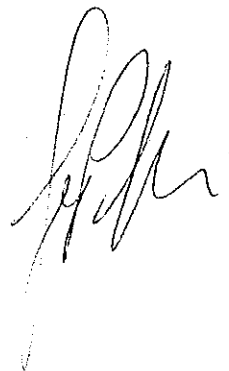
00186 ROMA

Oppure all'indirizzo di posta elettronica.

reclami@fondinps.it

Sul sito si è provveduto anche ad inserire la Guida Pratica alla trattazione degli esposti predisposta dalla COVIP.

Inoltre in data 1° aprile 2011 la Covip ha autorizzato all'esercizio dell'attività una nuova forma di previdenza complementare denominata "Fondo pensione FONTEMP", cioè il fondo pensione negoziale rivolto alla categoria di lavoratori in somministrazione con contatti a tempo determinato e indeterminato (gli ex lavoratori interinali). Questa nuova situazione impatta in maniera consistente sulla platea degli iscritti a Fondinps, una parte dei quali potrebbe in futuro non solo confluire in Fontemp, ma chiedere anche il trasferimento di quanto maturato in Fondinps.




FONDINPS

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE INPS

Iscritto all'albo tenuto dalla Covip al n. 500

BILANCIO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2010

Via Ciro il Grande, 21 – 00144 Roma (RM)



FONDINPS

FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE INPS

Via Ciro il Grande, 21 – 00144 Roma (RM)

Iscritto al n. 500 dell'Albo istituito ai sensi dell'art.19, D.Lgs. n. 252/05

Indice

1 - STATO PATRIMONIALE	3
2 - CONTO ECONOMICO	3
3 – NOTA INTEGRATIVA	4
3.1 – Rendiconto della fase di accumulo	9
3.1.1 - Stato Patrimoniale	10
3.1.2 - Conto Economico	11
3.1.3 - Nota Integrativa	12
3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale	12
3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico	18



1 – STATO PATRIMONIALE

	31.12.2010	31.12.2009
ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO		
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	33.334.499	13.055.389
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	632.644	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.955.298	13.307.687
50 Crediti d'imposta	43.895	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	35.966.336	26.363.076
PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	1.190.662	4.346.933
20 Passività della gestione finanziaria	39.778	12.806
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	632.644	-
40 Passività della gestione amministrativa	113.495	200.794
50 Debiti d'imposta	-	9.782
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.976.579	4.570.315
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	33.989.757	21.792.761
Conti d'ordine		
Crediti per contributi da ricevere	1.689.783	8.771.011

2 – CONTO ECONOMICO

	31.12.2010	31.12.2009
FASE DI ACCUMULO		
10 Saldo della gestione previdenziale	12.277.021	5.522.780
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	- 21.446	233.941
40 Oneri di gestione	- 102.474	- 12.806
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	- 123.920	221.135
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.153.101	5.743.915
80 Imposta sostitutiva	43.895	- 9.782
Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.196.996	5.734.133

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 dei Fondi Pensione, tenuto conto dei principi contabili di riferimento emanati dagli ordini Professionali, allo scopo di fornire le informazioni ritenute necessarie per una rappresentazione veritiera e corretta della situazione patrimoniale, finanziaria e dell'andamento del Fondo nell'esercizio.

Esso si compone dei seguenti documenti:

- 1) Stato Patrimoniale
- 2) Conto Economico
- 3) Nota Integrativa.

Ai suddetti documenti di sintesi segue il rendiconto redatto per la fase di accumulo. Non si è resa necessaria la redazione del rendiconto per la fase di erogazione, poiché il Fondo nell'esercizio in esame non ha erogato prestazioni in forma di rendita.

Il rendiconto è composto dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa.

Caratteristiche strutturali del Fondo

FONDINPS è la forma pensionistica complementare a contribuzione definita costituita presso l'INPS finalizzata all'erogazione di trattamenti pensionistici complementari del sistema obbligatorio ai sensi del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n. 252.

FONDINPS è iscritto all'albo tenuto dalla COVIP con il n. 500 ed è stato istituito dall'Istituto nazionale della previdenza sociale (INPS) come disposto dall'articolo 9 del D.Lgs. 5 dicembre 2005 n.252. Con Decreto del Ministro del Lavoro e della Previdenza Sociale d'intesa con il Ministero dell'Economia e delle Finanze in data 30 ottobre 2007 è stato nominato il Comitato Amministratore di FONDINPS.

Sono destinatari di FONDINPS tutti i lavoratori dipendenti che nel periodo di tempo a disposizione per compiere la scelta di destinazione del TFR (trattamento di fine rapporto) non esprimono nessuna volontà di scelta e sono sprovvisti di una forma di previdenza complementare prevista dagli accordi o contratti collettivi, anche territoriali e rientrano quindi nelle modalità tacite di conferimento.

FONDINPS è un fondo pensione complementare, costituito in forma di patrimonio separato e autonomo all'interno dell'Istituto nazionale di previdenza sociale (INPS) e operante in regime di contribuzione definita (l'entità della prestazione pensionistica è determinata in funzione della contribuzione effettuata e dei relativi rendimenti).

Gestione delle risorse

FONDINPS gestisce il patrimonio mantenendolo distinto e separato dal patrimonio dell'INPS e destinandolo esclusivamente al perseguimento dello scopo previdenziale.

Il finanziamento di FONDINPS avviene mediante il conferimento del TFR.

I contributi versati, al netto degli oneri trattenuti al momento del versamento, sono investiti in strumenti finanziari (azioni, titoli di Stato e altri titoli obbligazionari, quote di fondi comuni di investimento), sulla base della politica di investimento definita per l'unico comparto del fondo, e producono nel tempo un rendimento variabile in funzione degli andamenti dei mercati e delle scelte di gestione.

Le risorse del fondo sono depositate presso la banca depositaria che svolge il ruolo di custode del patrimonio e controlla la regolarità delle operazioni di gestione.

FONDINPS non effettua direttamente gli investimenti ma affida la gestione del patrimonio a intermediari professionali specializzati (gestori), che verranno selezionati sulla base di una procedura svolta secondo regole dettate dalla COVIP. I gestori sono tenuti ad operare sulla base delle politiche di investimento deliberate dall'organo di amministrazione del fondo.

FONDINPS è strutturato secondo una gestione monocomparto, attraverso un comparto con garanzia, le cui caratteristiche sono di seguito illustrate.

Per la verifica dei risultati di gestione viene indicato il "benchmark". Il benchmark è un parametro oggettivo e confrontabile, composto da indici elaborati da soggetti terzi indipendenti, che sintetizza l'andamento dei mercati in cui è investito il patrimonio del Fondo.

Gestione Finanziaria

In data 1 ottobre 2009 è stato conferito alla Società INA ASSITALIA SPA Compagnia di Assicurazione con delega alla Società Generali Investment Italy SGR S.p.A. il mandato per la gestione finanziaria del "comparto garanzia", con il conseguente passaggio alla valorizzazione della quota con cadenza mensile.

Linee di indirizzo della gestione

Fermi restando i criteri e i limiti stabiliti dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché dalle disposizioni della Commissione di Vigilanza, i gestori sono tenuti al rispetto delle seguenti linee di indirizzo:

- a) i titoli di debito e di capitale devono rispettare i limiti fissati all'articolo 4, commi 1, 2, e 5 del D.M. Tesoro n. 703/96. Le misure ivi stabilite devono intendersi riferite alla presente Convenzione;
- b) i titoli obbligazionari devono essere emessi da Stati, Agenzie governative, Organismi internazionali o sovranazionali ed emittenti garantiti da Stati dei Paesi appartenenti all'Area Euro;
- c) le obbligazioni corporate devono essere emesse in Euro da emittenti domiciliati nei Paesi dell'Unione Europea ed avere un rating "investment grade" a valere il minore tra le principali agenzie di rating (S&P, Moody's e Fitch-IBCA). Qualora il rating di un titolo in portafoglio si riduca al di sotto del limite indicato, il GESTORE è tenuto ad informare tempestivamente il FONDO e ad effettuare l'operazione di dismissione in tempi idonei ad evitare ovvero limitare il rischio di perdite, comunque non oltre 30 giorni dopo la notizia del down-grade;
- d) i titoli di capitale devono essere quotati o quotandi su mercati regolamentati compresi nell'indice MSCI EMU;
- e) l'utilizzo di strumenti derivati è limitato ai derivati quotati (non O.T.C.) ed unicamente per finalità di copertura, ad eccezione dei contratti forward su valute per la copertura del rischio di cambio;

f) il GESTORE può acquistare quote di OICVM rientranti nell'ambito di applicazione della direttiva 85/611/CEE. In ogni caso, i programmi ed i limiti di investimento devono risultare compatibili con i limiti previsti dal Decreto e dal D.M. Tesoro n. 703/96, nonché con gli indirizzi fissati nell'ambito della presente Convenzione. Inoltre, sul FONDO non vengono fatte gravare commissioni di gestione, spese e diritti di qualsiasi natura relativi alla sottoscrizione ed al rimborso delle parti di OICVM acquisite, né altre forme di commissioni aggiuntive rispetto a quanto stabilito dall'art. 10 della presente Convenzione.

COMPARTO GARANZIA

Finalità della gestione: la gestione è volta a garantire la restituzione del capitale e a realizzare con elevata probabilità rendimenti che siano almeno pari a quelli del TFR, in un orizzonte temporale pluriennale. La presenza di una garanzia di risultato consente di soddisfare le esigenze di un soggetto con una bassa propensione al rischio o ormai prossimo alla pensione.

Garanzia: al momento dell'esercizio del pensionamento, la posizione Individuale non potrà essere inferiore al livello di garanzia stabilito per il comparto, al netto di eventuali anticipazioni non reintegrate o di importi riscattati. La garanzia prevede la restituzione del capitale versato, incrementato di un saggio di rendimento capitalizzato in base ai corrispondenti tassi di rivalutazione Individuati ai sensi dell'art. 2120 c.c. La medesima garanzia opererà anche prima del pensionamento nei seguenti casi di riscatto della posizione individuale:

- decesso;
- invalidità permanente;
- inoccupazione per un periodo di tempo superiore a 48 mesi.

Qualora alla scadenza della convenzione in corso venga stipulata una convenzione che, fermo restando il livello minimo di garanzia richiesto dalla normativa vigente, contenga condizioni diverse dalle attuali, FONDINPS comunicherà agli iscritti interessati gli effetti conseguenti.

Orizzonte temporale: breve/medio periodo (fino a 5 anni).

Grado di rischio: basso.

Politica di investimento: Nella scelta del tipo di garanzia il Comitato Amministratore è stato molto attento nella definizione di un grado di garanzia il più elevato possibile tra quelli offerti dal mercato. In tale contesto non si esclude che il gestore possa investire in obbligazioni corporate e possa ugualmente operare in acquisto di azioni in quantità limitata, e comunque non superiore al 10%.

Tale comparto prefigura l'obiettivo finanziario da perseguire in una misura perlomeno pari al rendimento del TFR, mentre la garanzia è stata impostata su un risultato minimo pari ai tassi di rivalutazione individuati ai sensi dell'art. 2120 del codice civile da erogarsi sia a scadenza della convenzione che nel caso di prefigurarsi di eventi oggettivi/soggettivi previsti dalla legge ovvero derivanti dalla volontà dell'associato.

Benchmark: Il benchmark utilizzato per la verifica dei risultati della gestione è il seguente:

Denominazione	Ticker Bloomberg	Peso
Italy MTS Low Duration Liquid	ITMTFVLD Index	100%

Banca Depositaria

Come previsto dall'art. 7 del D.Lgs. 252/05, le risorse del Fondo sono depositate presso la Banca Depositaria che esegue le istruzioni impartite dai soggetti gestori del patrimonio del Fondo che non siano contrarie alla legge, allo statuto del Fondo stesso e ai criteri stabiliti nel Decreto del Ministero del Tesoro n. 703/1996.

Dal secondo semestre del 2008 la banca depositaria è **Société Générale Securities Services S.p.A.**

Erogazione delle prestazioni

Per quanto riguarda la fase di erogazione delle rendite e delle prestazioni accessorie, il Fondo deve ancora stipulare apposita convenzione con INPS.

Principi contabili e criteri di valutazione

La valutazione delle voci del bilancio al 31 dicembre 2010 è stata fatta ispirandosi ai criteri generali della prudenza e della competenza, nella prospettiva della continuazione dell'attività sociale.

In particolare i criteri di valutazione, non modificati rispetto all'esercizio precedente, sono quelli previsti dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione ed integrati, ove non disposto altrimenti, con quelli previsti dall'art. 2426 del codice civile.

Il bilancio è 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 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 redatte includendovi le operazioni negoziate ma non ancora regolate, utilizzando quale contropartita le voci residuali "Altre attività/passività della gestione finanziaria".

Come già rappresentato lo scorso esercizio, si fa presente che nei primi due esercizi di operatività del Fondo, in assenza dell'avvio della gestione amministrativa, si era derogato al principio generale seguito dal Fondo di registrare a conto economico i contributi incassati e riconciliati, iscrivendo comunque a conto economico i contributi incassati, ancorché non riconciliati, facendoli affluire nell'attivo netto destinato alle prestazioni. Con l'avvio della gestione amministrativa e finanziaria a partire dall'esercizio 2009 il Fondo ha registrato a conto economico solo i contributi incassati e riconciliati, nel rispetto di quanto previsto dai principi contabili adottati dal Fondo. L'attività di riconciliazione dei contributi da parte del service amministrativo ha comportato nel corrente esercizio l'iscrizione a conto economico, nella voce 10 a) Saldo della gestione previdenziale - Contributi per le prestazioni, di contributi per € 12.477.528 e l'iscrizione nella voce 10 a) Passività della gestione previdenziale - Debiti della gestione previdenziale di un importo di € 1.119.111 di contributi incassati e non riconciliati alla chiusura dell'esercizio.

Contributi da ricevere: i contributi dovuti dagli aderenti vengono registrati tra le entrate, in espressa deroga al principio della competenza, solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati; conseguentemente, sia l'attivo netto disponibile per le prestazioni, sia le posizioni individuali vengono

incrementate solo a seguito della riconciliazione dei contributi. I contributi incassati e non ancora riconciliati sono iscritti alla voce 40 a) Attività della gestione amministrativa-- Cassa e depositi bancari con contropartita la voce 10 a) Passività della gestione previdenziale – Debiti della gestione previdenziale. I contributi dovuti, ma non ancora incassati, sono invece evidenziati nei conti d'ordine.

Gli strumenti finanziari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile il giorno cui si riferisce la valutazione. Per i titoli esteri il prezzo "Last", per i titoli obbligazionari italiani il prezzo "medio ponderato" o il prezzo "ufficiale" e per i titoli azionari italiani il prezzo di "riferimento".

I titoli azionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul mercato di acquisto. Nel caso non sia individuabile il mercato di acquisto o questo non abbia fornito quotazioni significative, viene considerato il mercato in cui il titolo sia maggiormente scambiato. I titoli obbligazionari quotati sono valutati sulla base dell'ultima quotazione disponibile rilevata sul corrispondente mercato. Nel caso in cui il corrispondente mercato non offra un'apprezzabile continuità di valutazione, viene considerato un secondo mercato. Nel caso in cui dai corrispondenti mercati individuati non sia rilevabile una quotazione negli ultimi 15 giorni precedenti il giorno di valutazione, viene assegnato un diverso criterio di valutazione secondo una matrice prestabilita. Gli OICR vengono valutati all'ultimo NAV disponibile, ad eccezione dei ETF e dei fondi chiusi quotati che vengono valutati secondo l'ultima quotazione disponibile nel mercato di acquisto o di quotazione.

Le garanzie acquisite sulle posizioni individuali sono iscritte fra le attività alla voce 30 "Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali" e fra le passività alla voce 30 "Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali". L'importo iscritto è pari alla differenza tra il valore garantito dal gestore alla data di riferimento del bilancio e il valore corrente delle risorse conferite in gestione.

Le imposte del Fondo sono iscritte nella voce Debiti d'imposta, se dovute, e nella voce Crediti d'imposta, qualora rappresentino un credito, nella misura prevista dalle norme vigenti e calcolate sull'incremento o decremento del valore del patrimonio dell'esercizio.

Le attività e le passività denominate in valuta sono valutate al tasso di cambio a pronti corrente alla data di chiusura dell'esercizio. Le operazioni a termine sono valutate al tasso di cambio a termine corrente alla suddetta data per scadenze corrispondenti a quelle delle operazioni oggetto di valutazione.

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

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

I debiti sono 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.

Criteri di riparto dei costi comuni

FONDINPS è strutturato secondo una gestione monocomparto quindi non si è reso necessario individuare un criterio di riparto dei costi comuni.

Categorie, comparti e gruppi di lavoratori e di imprese a cui il Fondo si riferisce

Alla data di chiusura dell'esercizio il numero complessivo di dipendenti attivi iscritti al Fondo è di 41.137 riferiti a n. 2.974 imprese.

Fase di accumulo

	ANNO 2010	ANNO 2009
Aderenti	41.137	36.460
Aziende	2.974	2.627

Compensi spettanti ai Componenti gli Organi sociali

Ai sensi dell'art. 2427, punto 16 nonché comma 1, punto 22-bis del codice civile nonché delle previsioni della Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione, di seguito si riporta l'indicazione dell'ammontare dei compensi, a qualsiasi titolo e sotto qualsiasi forma, spettanti ai componenti il Consiglio di Amministrazione ed il Collegio Sindacale per l'esercizio 2010 e per l'esercizio precedente al netto dei rimborsi spese.

	COMPENSI 2010	COMPENSI 2009
AMMINISTRATORI	122.000	122.000
COLLEGIO REVISORI	-	-

Numerosità media del personale impiegato

Il Fondo non si è avvalso nel corso dell'esercizio di personale proprio, per la propria attività si è avvalso delle strutture del Service amministrativo - contabile.



3.1. – RENDICONTO DELLA FASE DI ACCUMULO

3.1.1 – Stato Patrimoniale

ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Investimenti diretti	-	-
20 Investimenti in gestione	33.334.499	13.055.389
a) Depositi bancari	54.976	642.218
b) Crediti per operazioni pronti contro termine	-	-
c) Titoli emessi da Stati o da organismi internazionali	25.106.197	7.422.727
d) Titoli di debito quotati	7.492.971	3.674.642
e) Titoli di capitale quotati	-	-
f) Titoli di debito non quotati	-	-
g) Titoli di capitale non quotati	-	-
h) Quote di O.I.C.R.	-	-
i) Opzioni acquistate	-	-
l) Ratei e risconti attivi	366.770	170.501
m) Garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	-	-
n) Altre attività della gestione finanziaria	313.585	1.145.301
o) Investimenti in gestione assicurativa	-	-
p) Margini e crediti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	632.644	-
40 Attività della gestione amministrativa	1.955.298	13.307.687
a) Cassa e depositi bancari	1.720.394	13.307.687
b) Immobilizzazioni immateriali	-	-
c) Immobilizzazioni materiali	-	-
d) Altre attività della gestione amministrativa	234.904	-
50 Crediti di imposta	43.895	-
TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO	35.966.336	26.363.076

3.1.1 – Stato Patrimoniale

PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	31.12.2010	31.12.2009
10 Passività della gestione previdenziale	1.190.662	4.346.933
a) Debiti della gestione previdenziale	1.190.662	4.346.933
20 Passività della gestione finanziaria	39.778	12.806
a) Debiti per operazioni pronti contro termine	-	-
b) Opzioni emesse	-	-
c) Ratei e risconti passivi	-	-
d) Altre passività della gestione finanziaria	39.778	12.806
e) Debiti su operazioni forward / future	-	-
30 Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	632.644	-
40 Passività della gestione amministrativa	113.495	200.794
a) TFR	-	-
b) Altre passività della gestione amministrativa	31.484	120.727
c) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	82.011	80.067
50 Debiti di imposta	-	9.782
TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO	1.976.579	4.570.315
100 Attivo netto destinato alle prestazioni	33.989.757	21.792.761
CONTI D'ORDINE		
Crediti per contributi da ricevere	1.689.783	8.771.011

3.1.2 – Conto Economico

	31.12.2010	31.12.2009
10 Saldo della gestione previdenziale	12.277.021	5.522.780
a) Contributi per le prestazioni	12.469.394	5.572.153
b) Anticipazioni	3.296	-
c) Trasferimenti e riscatti	189.077	49.373
d) Trasformazioni in rendita	-	-
e) Erogazioni in forma di capitale	-	-
f) Premi per prestazioni accessorie	-	-
g) Prestazioni periodiche	-	-
h) Altre uscite previdenziali	-	-
i) Altre entrate previdenziali	-	-
l) Quote da riconciliare	-	-
20 Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
30 Risultato della gestione finanziaria indiretta	21.446	233.941
a) Dividendi e interessi	696.049	201.797
b) Profitti e perdite da operazioni finanziarie	717.501	32.144
c) Commissioni e provvigioni su prestito titoli	-	-
d) Proventi e oneri per operazioni pronti c/termine	-	-
e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione	6	-
40 Oneri di gestione	102.474	12.806
a) Società di gestione	96.955	11.969
b) Banca depositaria	5.519	837
50 Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	123.920	221.135
60 Saldo della gestione amministrativa	-	-
a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi	355.199	132.204
b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi	100.222	7.953
c) Spese generali ed amministrative	177.305	168.208
d) Spese per il personale	-	-
e) Ammortamenti	-	-
f) Storno oneri amministrativi alla fase di erogazione	-	-
g) Oneri e proventi diversi	4.339	124.024
h) Disavanzo esercizio precedente	-	-
i) Risconto contributi per copertura oneri amministrativi	82.011	80.067
70 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)	12.153.101	5.743.915
80 Imposta sostitutiva	43.895	9.782
100 Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)	12.196.996	5.734.133

3.1.3 Nota Integrativa

Numero e controvalore delle quote

	Numero	Controvalore	
Quote in essere all'inizio dell'esercizio	2.125.515,717		21.792.761
a) Quote emesse 2010	1.171.032,162	12.477.528	
b) Quote Annullate per Anticipazioni 2010	-316,486	-3.296	
c) Quote Annullate per Liquidazioni 2010	-18.159,118	-189.077	
d) Quote Emesse 2010 e Annullate 2010		-8.134	
e) Variazione del valore quota		-80.025	
Variazione dell'attivo netto (a + b + c + d + e)			12.196.996
Quote in essere alla fine dell'esercizio	3.278.072,275		33.989.757

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009 è di € 10,253.

Il valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010 è di € 10,369.

La somma algebrica del controvalore delle quote emesse ed annullate, pari a 12.277.021, corrisponde al saldo della gestione previdenziale di cui alla voce 10 del conto economico. Le quote emesse 2010 si riferiscono alle nuove quote emesse sui contributi riconciliati nel corso dell'esercizio. Le quote annullate 2010 sono da ricondursi principalmente a prestazioni erogate a favore degli iscritti a seguito di anticipazioni, trasferimenti e riscatti delle posizioni individuali, oltre che per una parte residuale e non significativa a sistemazioni, per un controvalore di € 8.134, delle posizioni individuali. Il controvalore delle quote emesse nel 2010, al netto delle quote emesse e annullate nell'esercizio, è pari € 12.469.394.

La variazione negativa del valore delle quote è pari alla somma del saldo della gestione finanziaria e della gestione amministrativa, al netto dell'imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio (che per effetto del credito d'imposta mostra un importo positivo).

3.1.3.1 Informazioni sullo Stato Patrimoniale

Attività

20 – Investimenti in gestione

€ 33.334.499

Le risorse del Fondo sono affidate in gestione alle società Generali Investment Italy S.p.A. tramite mandato che prevede il trasferimento di titolarità. Il Fondo verifica che gli investimenti avvengano nell'esclusivo interesse degli aderenti e nel rispetto dei limiti previsti dal comparto Garanzia descritto nel capitolo 3 Nota Integrativa - "Informazioni generali".

Nella tabella sottostante viene riportato l'ammontare alla data di chiusura dell'esercizio delle risorse gestite dalla Società Generali Investment Italy SGR S.p.A. :

Gestore	Ammontare di risorse gestite
---------	------------------------------

Generali Investment Italy S.p.A.	33.297.610
Totale	33.297.610

Il totale di € 33.297.610 evidenziato nella tabella è pari alla differenza tra 20 – Investimenti in gestione e 20 – Passività della gestione finanziaria. A questa differenza vanno aggiunti i ratei per commissioni di banca depositaria non riconducibili ai gestori finanziari per € 2.852 e i debiti per l'imposta di bollo semestrale su deposito titoli per € 37.

Pertanto, l'ammontare delle risorse gestite si riconcilia con la voce 20 - Investimenti in gestione del bilancio come dalla tabella che segue:

Totale risorse gestite	33.297.610
Debiti per commissioni di gestione	36.889
Investimenti in gestione voce 20	33.334.499

a) Depositi bancari

€ 54.976

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

Titoli detenuti in portafoglio

L'importo complessivo dei titoli in gestione ammonta a € 32.599.168 così dettagliati:

- € 25.106.197 relativi a titoli emessi da stati o da organismi internazionali;
- € 7.492.971 relativi a titoli di debito quotati;

Si riporta di seguito l'indicazione nominativa dei titoli detenuti in portafoglio, ordinati per valore decrescente dell'investimento e specificandone il valore e la quota sul totale delle attività del Fondo:

Denominazione	Codice ISIN	Categoria bilancio	Valore euro	Quota
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/9/2014 2,15	IT0003625909	I.G - TStato Org.Int Q IT	13.937.810	39,45
BUONI POLIENNALI DEL TES 15/09/2017 2,1	IT0004085210	I.G - TStato Org.Int Q IT	6.382.684	18,06
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	I.G - TStato Org.Int Q IT	3.282.245	9,29
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2015 3,75	IT0003844534	I.G - TStato Org.Int Q IT	1.503.458	4,26
BANCA POPOLARE DI MILANO 16/11/2015 3,25	IT0004654288	I.G - TDebito Q IT	486.260	1,38
GLENCORE FINANCE EUROPE 11/10/2013 5,25	XS0270776411	I.G - TDebito Q UE	422.192	1,19
TELECOM ITALIA SPA 19/05/2014 4,75	XS0254905846	I.G - TDebito Q IT	417.810	1,18
ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 21/05/2014 5,75	XS0430052869	I.G - TDebito Q UE	416.617	1,18
MONTE DEI PASCHI SIENA 30/04/2014 4,75	XS0426505102	I.G - TDebito Q IT	413.329	1,17
UBI BANCA SPCA 25/06/2014 4,939	XS0436012024	I.G - TDebito Q IT	412.828	1,17
BANQUE PSA FINANCE 29/04/2014 3,625	XS0505200211	I.G - TDebito Q UE	400.695	1,13
BANCO BILBAO VIZCAYA ARG 09/10/2014 3	ES0413211337	I.G - TDebito Q UE	382.191	1,08
ABBAY NATL TREASURY SERV 20/10/2015 3,375	XS0550978364	I.G - TDebito Q UE	380.604	1,08
BANCO SANTANDER SA 28/09/2015 3,125	ES0413900103	I.G - TDebito Q UE	377.880	1,07
UNICREDIT SPA 10/02/2014 4,375	XS0185030698	I.G - TDebito Q IT	359.679	1,02
ANGLO AMERICAN CAPITAL 17/04/2015 5,875	XS0358158052	I.G - TDebito Q UE	333.645	0,94
ACEA SPA 23/07/2014 4,875	XS0196712086	I.G - TDebito Q IT	315.497	0,89
AXA SA 23/01/2015 4,5	XS0434882014	I.G - TDebito Q UE	314.966	0,89
SKANDINAVISKA ENSKILDA 06/05/2014 5,5	XS0427065585	I.G - TDebito Q UE	271.302	0,77
UBS AG LONDON 19/05/2014 5,625	XS0428956287	I.G - TDebito Q OCSE	271.127	0,77
BARCLAYS BANK PLC 27/05/2014 5,25	XS0430452457	I.G - TDebito Q UE	267.191	0,76
GE CAPITAL EURO FUNDING 30/07/2014 4,75	XS0441800579	I.G - TDebito Q UE	264.794	0,75
ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	XS0416215910	I.G - TDebito Q IT	263.169	0,74
AEGON NV 08/12/2014 4,125	XS0207157743	I.G - TDebito Q UE	260.261	0,74

Denominazione	Codice ISIN	Valore (Mio Euro)	%
ABN AMRO BANK NV 29/10/2013 2,75	XS0553727131	250.710	0,71
ATLANTIA SPA 09/06/2014 5	XS0193947271	210.224	0,59
Totale		32.599.168	92,26

Operazioni di vendita e acquisto titoli stipulate e non regolate

Si segnalano le seguenti operazioni di vendita stipulate e non regolate:

Denominazione	Codice ISIN	Data operazione	Data registrazione	Nominale	Divisa	Cambio	Controvalore Euro
BUONI POLIENNALI DEL TES 01/08/2014 4,25	IT0003618383	29/12/2010	03/01/2011	300.000	EUR	1,000	313.585
Totale							313.585

Posizioni in contratti derivati e forward

Non sono aperti contratti derivati o *forward* alla data di chiusura dell'esercizio in esame.

Distribuzione territoriale degli investimenti

La distribuzione territoriale degli investimenti è la seguente:

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE	Totale
Titoli di Stato	25.106.197	-	-	-	25.106.197
Titoli di debito quotati	2.878.796	4.343.048	271.127	-	7.492.971
Depositi bancari	54.976	-	-	-	54.976
Totale	28.039.969	4.343.048	271.127	-	32.654.144

Composizione per valuta degli investimenti

La composizione degli investimenti suddivisi per valuta è la seguente:

Voci/Paesi	Titoli di Stato	Titoli di debito	Titoli di capitale / OTCM	Depositi bancari	Totale
EUR	25.106.197	7.492.971	-	54.976	32.654.144
Totale	25.106.197	7.492.971	-	54.976	32.654.144

Durata media finanziaria

Nella seguente tabella si riepiloga la durata media finanziaria espressa in unità di anno (duration modificata) dei titoli di debito compresi nel portafoglio, con riferimento al loro insieme e alle principali tipologie. L'indice misura la durata residua di un'obbligazione valutata in un'ottica puramente finanziaria e può essere utilizzato come primo approssimativo indicatore del rischio di un investimento obbligazionario. Il valore della duration è ottenuto calcolando la media ponderata delle scadenze a cui saranno incassate le cedole e verrà rimborsato il titolo.

Voci/Paesi	Italia	Altri UE	Altri OCSE	Non OCSE
Titoli di Stato quotati	4,25100	-	-	-
Titoli di debito quotati	3,28600	3,34000	3,00200	-

Controvalore degli acquisti e delle vendite di strumenti finanziari

Nella tabella sottostante vengono riportati i saldi dei volumi delle transazioni di acquisto e di vendita effettuate nell'anno per tipologia di strumento finanziario:

	Acquisti	Vendite	Differenzia acquisti vendite	Controvalore totale negoziato
Titoli di Stato	-32.026.545	13.681.563	-18.344.982	45.708.108
Titoli di debito quotati	-7.379.537	3.427.087	-3.952.450	10.806.624
Totale	-39.406.082	17.108.650	-22.297.432	56.514.732

Commissioni di negoziazione

Voci	Commissioni sugli acquisti	Commissioni sui vendite	Altre commissioni	Controvalore totale negoziato	% sul volume negoziato
Titoli di Stato	-	-	-	45.708.108	-
Titoli di debito quotati	-	-	-	10.806.624	-
Totale	-	-	-	56.514.732	-

Situazioni di conflitto di interesse

Alla data di chiusura dell'esercizio risulta in portafoglio la seguente posizione che rappresenta una situazione di conflitto di interessi del Fondo, possedendo lo stesso titoli emessi da soggetti appartenenti al gruppo dei gestori finanziari:

Descrizione del titolo	Codice ISIN	Nominale	Divise	Controvalore Euro
ASSICURAZIONI GENERALI 11/11/2014 4,875	XS0416215910	250.000	EUR	263.169
Totale				263.169

Tale operazione, posta in essere dal Gestore, non risulta significativa ove rapportata all'entità del patrimonio del Fondo.

l) Ratei e risconti attivi

€ 366.770

La voce è composta dai ratei maturati sulle cedole dei titoli di Stato e di debito detenuti in portafoglio al 31 dicembre 2010.

n) Altre attività della gestione finanziaria

€ 313.585

La voce si compone da crediti per operazioni di vendita titoli stipulate e non ancora regolate al 31 dicembre 2010, di cui si è già data evidenza precedentemente.

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali

€ 632.644

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio calcolate sulla base della differenza tra valore garantito dal gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Attività della gestione amministrativa € 1.955.298

a) Cassa e depositi bancari € 1.720.394

La voce è composta dal saldo del conto corrente di raccolta delle contribuzioni e del conto corrente amministrativo accesi presso Société Générale Securities Services S.p.A.:

Descrizione	Importo
Disponibilità liquide - c/c raccolta n. 000000021840	1.719.712
Disponibilità liquide - c/c liquidazioni n. 000000023253	1.434
Disponibilità liquide - c/c amministrativo n. 000030102528	-752
Totale	1.720.394

d) Altre attività della gestione amministrativa € 234.904

La voce è composta da crediti verso aziende, per € 234.604, relativi a contributi non ancora versati a Fondinps ma già anticipati al Fondo di Tesoreria presso l'INPS, nell'ambito dell'attività di riconciliazione dei versamenti, per i quali è in corso di verifica l'effettivo incasso delle somme da parte delle aziende. Si rappresenta che l'ammontare complessivo richiesto e girato all'INPS, nell'ambito di tali sistemazioni, nel 2008 è stato pari a € 2.945.093 mentre nel 2010 è stato pari a € 1.560.479. Di tali importi complessivamente girati al Fondo di Tesoreria dell'INPS, sulla base delle informazioni attualmente a disposizione del Fondo, non risultano essere stati incassati dalle aziende, tramite F24, i seguenti importi:

- € 197.343;
- € 36.803;

mentre risulta invece bonificato due volte l'importo di € 458.

Il residuo di tale voce, pari a € 300 si riferisce a crediti verso fornitori.

50 - Crediti di imposta € 43.895

L'importo rappresenta il credito per l'imposta sostitutiva maturato a fine esercizio.

Passività

10 - Passività della gestione previdenziale

€ 1.190.662

a) Debiti della gestione previdenziale

€ 1.190.662

La seguente tabella evidenzia le poste che compongono la voce di bilancio:

Descrizione	Importo
Debiti verso aderenti per riscatto immediato	51.617
Debiti per trasferimenti in uscita	16.938
Debiti verso aderenti per riscatto parziale	1.231
Debiti verso aderenti per riscatto totale	772
Erario c/ritenute su redditi da capitale	993
Contributi da riconciliare	975.633
Contributi da identificare	14.676
Contributi da rimborsare	128.802
Totale	1.190.662

I debiti verso l'Erario sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2011.

Al 31 dicembre 2010 i debiti previdenziali per contributi incassati ma non ancora riconciliati ed identificati ammontano a complessivi € 990.309, mentre i debiti per contributi da rimborsare ammontano a € 128.802.

In dettaglio i contributi da identificare comprendono movimenti bancari in entrata per i quali è stata individuata la natura del movimento (contributo) ma non è stata ancora riconosciuta l'azienda, mentre i contributi di riconciliare comprendono movimenti bancari in entrata per i quali è stata individuata la natura del movimento (contributo) e l'azienda versante ma che non sono stati ancora attribuiti alle posizioni individuali. Tali importi pertanto costituiscono contributi incassati nel 2010 e non riconciliati alla data di chiusura dell'esercizio, che sono stati contabilizzati nel solo stato patrimoniale. Questi hanno alimentato le "attività della gestione amministrativa" (voce 40 delle Attività) e le "passività della gestione previdenziale" (voce 10 delle Passività), trattandosi di somme la cui destinazione non è, allo stato, determinabile.

20 - Passività della gestione finanziaria

€ 39.778

d) Altre passività della gestione finanziaria

€ 39.778

La voce si compone come da dettaglio seguente:

Descrizione voci	Importo
Debiti per commissioni di gestione	36.889
Debiti per commissioni Banca depositaria	2.852
Debiti per imposta di bollo su deposito titoli	37

Totale	39.778
---------------	---------------

30 - Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali **€ 632.644**

La voce accoglie il valore delle garanzie rilasciate dal gestore alla data di riferimento del bilancio calcolate sulla base della differenza tra valore garantito dal gestore e valore corrente delle risorse conferite in gestione alla chiusura dell'esercizio.

40 - Passività della gestione amministrativa **€**

113.495

b) Altre passività della gestione amministrativa **€ 31.484**

Si riporta di seguito il dettaglio di tale aggregato:

Descrizione	Importo
Debiti verso amministratori	2.324
Debiti diversi	4.001
Debiti verso fornitori	5.412
Erario c/ritenute su collaboratori	12.125
Debiti per imposta sostitutiva	2.619
Debiti verso Enti Previdenziali collaboratori	5.003
Totale	31.484

I debiti sopra riportati si riferiscono principalmente ai compensi spettanti ai consiglieri ed al direttore del Fondo per l'esercizio 2010, non ancora liquidati alla chiusura dell'esercizio, e ai debiti per la fornitura dei beni e servizi necessari al regolare svolgimento delle funzioni amministrative del Fondo.

I debiti verso l'Erario per l'imposta sostitutiva sono stati regolarmente saldati alle scadenze previste nel mese di gennaio 2011.

c) Risconto passivo per copertura oneri amministrativi **€ 82.011**

Tale importo, composto da parte delle quote associative incassate nell'esercizio, viene riscontato per la copertura di futuri costi del Fondo negli esercizi successivi

100 – Attivo netto destinato alle prestazioni **€ 33.989.757**

La voce consiste nella somma algebrica del saldo della gestione previdenziale, del risultato della gestione finanziaria indiretta, degli oneri di gestione e del saldo della gestione amministrativa, e incorpora il risultato della gestione del Fondo per l'esercizio 2010. In dettaglio il valore della voce è dato dalla differenza fra il totale delle attività del Fondo, pari a € 35.333.692, e l'ammontare complessivo delle passività, pari a € 1.343.395.

Conti d'ordine

€ 1.689.783

La voce è costituita dalle liste di contribuzione ricevute alla data del presente bilancio e comprendono crediti verso aderenti per versamenti ancora dovuti a fronte di contributi da ricevere per € 1.689.783.



3.1.3.2 Informazioni sul Conto Economico

10 – Saldo della gestione previdenziale € **12.277.021**

a) Contributi per le prestazioni € **12.469.394**

La voce consiste negli importi dei contributi incassati nell'esercizio e negli esercizi precedenti e riconciliati nel 2010 di cui si fornisce il dettaglio per fonte:

:

Descrizione	Importo
T.F.R.	12.477.528
Contributi incassati nell'esercizio	-9.481
Contributi incassati dell'esercizio	1.347
Totale	12.469.394

Si evidenzia che l'importo totale dei contributi da ricevere incassati nell'esercizio 2010 ammonta ad € 11.206.289, di cui non riconciliati e non identificati per € 990.309, da rimborsare per € 128.802 e destinati alla copertura di oneri amministrativi per € 275.132 relativi a quote associative riconciliate nel 2010. Sono inoltre stati abbinati 2.665.482 relativi a contributi incassati nel 2009.

I contributi incassati nell'esercizio si riferiscono a differenze positive e negative generate in conseguenza di operazioni di sistemazione dei contributi riconciliati ed attribuiti alle posizioni individuali nel corso del precedente e corrente esercizio.

b) Anticipazioni € **-3.296**

La voce contiene l'importo delle anticipazioni erogate nel corso dell'anno 2010.

c) Trasferimenti e riscatti € **-189.077**

Tale voce si compone come da tabella sottostante:

Descrizione	Importo
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto immediato	-95.610
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto totale	-2.256
Liquidazioni posizioni individuali per riscatto parziale	-1.231
Trasferimento posizioni individuali in uscita	-89.980
Totale	-189.077

30 - Risultato della gestione finanziaria indiretta € **-21.446**

Di seguito viene fornito il dettaglio della voci che compongono il risultato della gestione finanziaria indiretta:

Descrizione	Profitti e perdite da operazioni finanziarie (Totale)	Profitti e perdite da operazioni finanziarie realizzate	Profitti e perdite da operazioni finanziarie da valutazione
Titoli di Stato	-636.608	-142.021	-494.587
Titoli di debito quotati	-80.697	13.768	-94.465
Depositi bancari		-	
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-196	-196	
Totale	-717.501	-128.450	-589.052

Descrizione	Dividendi e interessi
Titoli di Stato	377.809
Titoli di debito quotati	283.958
Depositi bancari	34.282
Oneri bancari, bolli e spese su operazioni	-
Totale	696.049

e) Differenziale su garanzie di risultato rilasciate al fondo pensione

€ 6

La voce si riferisce all'importo erogato da Generali Investment Italy SGR S.p.A. nel corso dell'esercizio, e deriva dalla differenza tra il rendimento minimo garantito dalla linea di investimento e il rendimento effettivo attribuito ad alcune posizioni individuali liquidate nel corso degli ultimi due mesi dell'esercizio.

40 – Oneri di gestione

€ -102.474

a) Società di gestione

€ -96.955

La voce è così composta:

Gestore	Importo
Generali Investment Italy SGR S.p.A.	-96.955
Totale	-96.955

b) Banca depositaria

€ -5.519

La voce rappresenta le spese sostenute per i servizi prestati dalla Banca Depositaria nel corso dell'anno 2010.

60 – Saldo della gestione amministrativa

€ -

Il saldo della gestione amministrativa è complessivamente nullo. Si forniscono di seguito informazioni sulle poste componenti la voce:

a) Contributi destinati a copertura oneri amministrativi

€ 355.199

La voce è relativa alle quote associative incassate dal Fondo nel corso dell'esercizio a copertura degli oneri amministrativi per € 275.132 e dalle quote associative riscontate dall'esercizio precedente per € 80.067.

b) Oneri per servizi amministrativi acquistati da terzi**€ -100.222**

La voce si compone per € 89.970 dal compenso spettante a S.I.S.P.I. S.p.A. per la gestione amministrativa e contabile del Fondo e per € 2.770 dal compenso 2010 spettante al Service Proxinet S.p.A. per la fornitura del servizio di gestione titoli e invio del modello Unico e 770, e per € 7.482 del costo per il servizio di hosting del sito internet.

c) Spese generali ed amministrative**€ -177.305**

Viene fornito il dettaglio delle poste che compongono il saldo:

Descrizione	Importo
Compensi amministratori	-122.000
Contributo INPS collaboratori esterni	-13.341
Rimborsi spese amministratori	-1.493
Compensi società di revisione	-12.240
Rimborso spese società di revisione	-612
Spese controllo finanziario	-11.400
Bolli e postali	-7.694
Spese per stampa ed invio certificati	-4.922
Contributo annuale Covip	-2.844
Cancelleria, stampati e materiale d'ufficio	-282
Spese varie	-232
Rimborsi spese	-200
Spese spedizioni e consegne	-45
Totale	-177.305

I compensi ad amministratori e direttore generale rappresentano la quota riferita all'intero esercizio 2010, secondo quanto definito nel decreto interministeriale di nomina degli organi.

Il compenso alla società di revisione riguarda l'attività di revisione contabile del bilancio 2010 e di sottoscrizione delle dichiarazioni fiscali 2010 reso da Deloitte & Touche S.p.A.

g) Oneri e proventi diversi**€ 4.339**

Questa voce consiste nel saldo delle seguenti poste di bilancio:

Proventi

Descrizione	Importo
Sopravvenienze attive	8.212
Altri ricavi e proventi	9.476
Interessi attivi bancari c/c amministrativo	86
Arrotondamenti attivi	134
Totale	17.908

Oneri

Descrizione	Importo
Sopravvenienze passive	-11.638
Altri costi ed oneri	-1.523
Oneri bancari	-326
Arrotondamenti passivi	-82
Totale	-13.569

Le sopravvenienze passive fanno riferimento all'attività di revisione sul bilancio 2009 reso da Deloitte & Touche S.p.A. e non accantonato nel precedente esercizio.

i) Risconto contributi copertura oneri amministrativi**€ -82.011**

La voce si riferisce alle quote associative incassate nel corso dell'esercizio riscontate all'esercizio successivo per coprire futuri costi del Fondo.

80 – Imposta sostitutiva**€ 43.895**

La voce evidenzia il costo per imposta sostitutiva di competenza dell'esercizio, la cui determinazione si desume dal prospetto sottostante.

Descrizione	Importo
Patrimonio netto al 31.12.2010 ante imposta	33.945.862
Patrimonio netto di inizio periodo	21.792.761
Variazione A.N.D.P. dell'esercizio 2010 (A)	12.153.101
Saldo della gestione previdenziale (B)	12.277.021
Proventi esenti (C)	275.132
Base imponibile D = (A) – (B) – (C)	-399.052
Imposta Sostitutiva = (D)*11%	-43.895

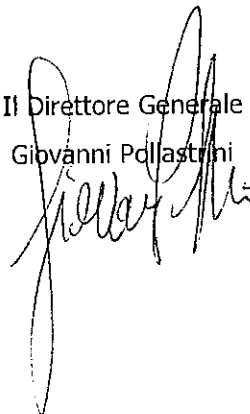
L'imponibile di imposta corrisponde al margine della gestione finanziaria indicato alla voce 50 del Conto Economico, al netto delle entrate a copertura oneri amministrativi incassate dal Fondo nell'esercizio 2010, indicato alla voce 60-a del Saldo della gestione amministrativa.

100 – Variazione Attivo netto destinato alle prestazioni

€ 12.196.996

La variazione dell'Attivo netto destinato alle prestazioni rappresenta il risultato dell'esercizio ottenuto dal Fondo.

Il Direttore Generale
Giovanni Pellastrini



RELAZIONE DELLA SOCIETÀ DI REVISIONE AI SENSI DELL'ART. 14 DEL D.LGS. 27.1.2010, N.39

Al Comitato Amministratore di FONDINPS - Fondo Pensione Complementare Inps

1. Abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di FONDINPS - Fondo Pensione Complementare Inps (di seguito "FONDINPS") chiuso al 31 dicembre 2010. La responsabilità della redazione del bilancio in conformità alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione compete al Direttore Generale di FONDINPS. E' nostra la responsabilità del giudizio professionale espresso sul bilancio e basato sulla revisione contabile.
2. Il nostro esame è stato condotto secondo i principi di revisione emanati dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandati dalla Consob. In conformità ai predetti principi la revisione è stata pianificata e svolta al fine di acquisire ogni elemento necessario per accertare se il bilancio d'esercizio sia viziato da errori significativi e se risultati, nel suo complesso, attendibile. Il procedimento di revisione comprende l'esame, sulla base di verifiche a campione, degli elementi probativi a supporto dei saldi e delle informazioni contenuti nel bilancio, nonché la valutazione dell'adeguatezza e della correttezza dei criteri contabili utilizzati e della ragionevolezza delle stime effettuate dal Direttore Generale. Riteniamo che il lavoro svolto fornisca una ragionevole base per l'espressione del nostro giudizio professionale.

Per il giudizio relativo al bilancio dell'esercizio precedente, i cui dati sono presentati ai fini comparativi, si fa riferimento alla relazione da noi emessa in data 14 maggio 2010.

3. A nostro giudizio, il bilancio d'esercizio di FONDINPS al 31 dicembre 2010 è conforme alle norme impartite dalla Commissione di Vigilanza sui Fondi Pensione che ne disciplinano i criteri di redazione; esso pertanto è redatto con chiarezza e rappresenta in modo veritiero e corretto la situazione patrimoniale e finanziaria e la variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni di FONDINPS.
4. La responsabilità della redazione della relazione sulla gestione in conformità a quanto previsto dalle norme sopra menzionate, compete al Direttore Generale di FONDINPS. E' di nostra competenza l'espressione del giudizio sulla coerenza della relazione sulla gestione con il bilancio, come richiesto dalla legge. A tal fine, abbiamo svolto le procedure indicate dal principio di revisione n. 001 emanato dal Consiglio Nazionale dei Dottori Commercialisti e degli Esperti Contabili e raccomandato dalla Consob. A nostro giudizio la relazione sulla gestione è coerente con il bilancio di esercizio di FONDINPS al 31 dicembre 2010.

DELOITTE & TOUCHE S.p.A.


Adriano Cordeschi
Socio

Roma, 1 aprile 2011

Ancona Bari Bergamo Bologna Brescia Cagliari Firenze Genova Milano Napoli Padova Parma Perugia
Roma Torino Treviso Verona

Sede Legale: Via Tortona, 25 - 20144 Milano - Capitale Sociale: Euro 10.328.220,00 i.v.
Codice Fiscale/Registro delle Imprese Milano n. 03049560166 - R.E.A. Milano n. 1720239
Partita IVA: IT 03049560166

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

FONDINPS – FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE INPS
ISCRITTO ALL'ALBO COVIP N. 500
SEDE: VIA DELLA FREZZA 17 – 00100 ROMA –

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE DI FONDINPS

Signori,

abbiamo esaminato il progetto di bilancio d'esercizio 2010, elaborato dal Direttore Generale di Fondinps, e corredato dalla lettera di clearance della società di revisione contabile Deloitte & Touche S.p.A. del 1 aprile 2011.

Il bilancio espone un risultato economico positivo per € 12.196.996 (€ 5.734.133 nel 2009) ed un attivo netto destinato alle prestazioni per € 33.989.757 (€ 21.792.761 nel 2009), che rappresentano realisticamente l'andamento gestionale ai fini di adeguamento alle indicazioni COVIP.

Per quanto attiene all'attività del Collegio, si precisa che:

- abbiamo svolto nell'esercizio 2010 il controllo sull'amministrazione di FONDINPS, essendo affidato alla società Deloitte & Touche S.p.A. quello contabile e di revisione, ai sensi dell'articolo 2409-bis c.c. e del regolamento del Fondo;
- abbiamo partecipato alle riunioni del Comitato amministratore, e, in tale ambito abbiamo assunto informazioni sull'andamento della gestione dal Presidente del Comitato stesso e dal Direttore Generale;
- abbiamo periodicamente incontrato il Direttore Generale nel corso delle riunioni del Collegio, nonché la Società di revisione ricevendo indicazioni sulle metodologie applicate e sui controlli contabili effettuati. L'incontro finale si è svolto in data odierna.

A conclusione dell'esame svolto sul progetto di bilancio d'esercizio 2010 e preso atto di quanto dichiarato, nella lettera di clearance, dalla società Deloitte & Touche S.p.A., nonché da parte del Direttore Generale del Fondo, il Collegio rimette positivamente lo stesso all'approvazione del Comitato Amministratore.

Roma, li 5 aprile 2011

Il Collegio dei Sindaci

Maria Teresa Ferraro
Gianni

...
...

Giuseppe Vitale
...