

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

Regione	Maschi	Femmine	Totale
Piemonte	1.438	1.755	3.193
Valle d'Aosta	14	41	55
Lombardia	4.078	4.699	8.777
Liguria	345	370	715
Veneto	1.306	1.344	2.650
Trentino-Alto Adige	588	520	1.108
Friuli-Venezia Giulia	398	385	783
Emilia Romagna	1.130	1.302	2.432
Toscana	769	794	1.563
Umbria	159	133	292
Marche	356	461	817
Lazio	2.779	2.649	5.428
Abruzzo	237	327	564
Molise	66	52	118
Campania	1.505	856	2.361
Puglia	884	476	1.360
Basilicata	94	46	140
Calabria	358	204	562
Sicilia	1.660	1.054	2.714
Sardegna	361	444	805
Estero	13	10	23
<b>Totale</b>	<b>18.538</b>	<b>17.922</b>	<b>36.460</b>

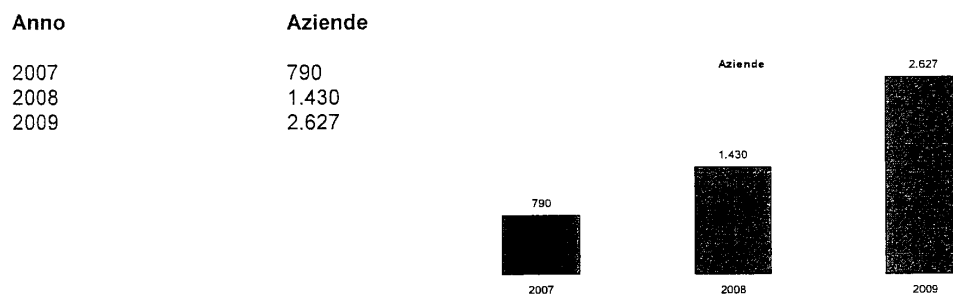
Distribuzione per aree geografiche degli iscritti al 31 dicembre 2009.

Distribuzione Geografica	Maschi	Femmine	Totale
Nord Orientale	3.422	3.551	6.973
Nord Occidentale	5.875	6.865	12.740
Centrale	4.063	4.037	8.100
Meridionale	3.144	1.961	5.105
Insulare	2.021	1.498	3.519

Gli scritti per classi di età sono così ripartiti

Classi di età	Maschi	Femmine	Totale
Inferiore a 20	12	2	14
tra 20 e 24	1.499	786	2.285
tra 25 e 29	2.713	2.278	4.991
tra 30 e 34	3.118	3.143	6.261
tra 35 e 39	3.139	3.321	6.460
tra 40 e 44	2.694	2.840	5.534
tra 45 e 49	2.175	2.335	4.510
tra 50 e 54	1.559	1.594	3.153
tra 55 e 59	1.018	1.028	2.046
tra 60 e 64	460	467	927
65 e oltre	149	130	279
<b>Totale</b>	<b>18.536</b>	<b>17.924</b>	<b>36.460</b>

Le aziende aderenti a FONDINPS al 31 dicembre 2009 erano 2.627



Distribuzione per classi di addetti delle aziende al 31 dicembre 2009

Addetti	Aziende
1-19	2.362
20-49	129
50-99	85
100-249	31
250-499	11
500-999	6
oltre 999	3
<b>Totale</b>	<b>2.627</b>

Distribuzione degli iscritti per classi di addetti delle aziende al 31 dicembre 2009

<b>Addetti</b>	<b>Iscritti</b>
1-19	11.093
20-49	4.076
50-99	5.921
100-249	4.544
250-499	3.420
500-999	4.081
oltre 999	3.325
<b>Totale</b>	<b>36.460</b>

I riscatti totali avvenuti nel corso dell'anno sono stati 27.

### **3. La gestione Finanziaria**

Come già precedentemente accennato, nel corso del 2009 FONDINPS ha conferito le risorse finanziarie in gestione convenzionata a INA Assitalia S.p.A.

Le risorse del Fondo sono confluite in un Comparto unico che è supportato dalla garanzia di 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.

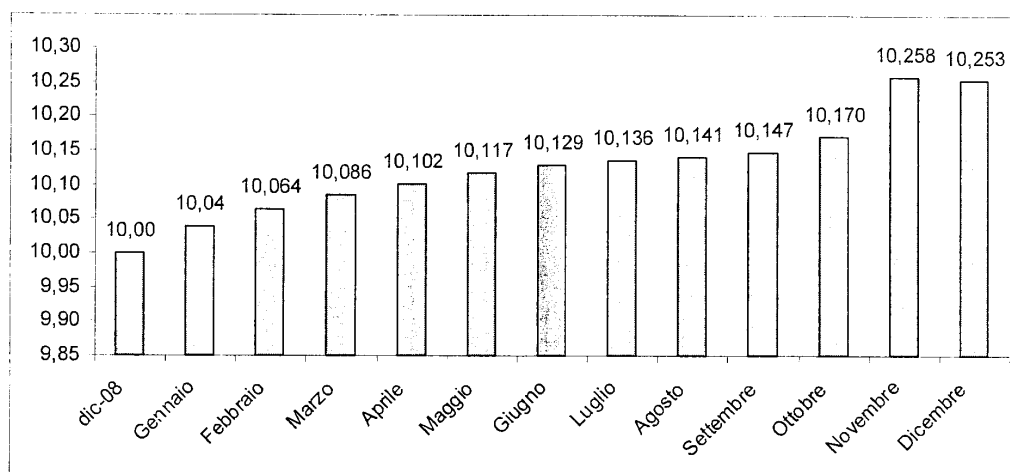
La gestione è stata avviata a partire dal 1 ottobre 2009, con mandato per la gestione finanziaria del "comparto garanzia", conferito alla Società INA/Assitalia S.p.A. con delega alla Società Generali Investment Italy S.p.A., con il conseguente passaggio alla valorizzazione della quota con cadenza mensile; i risultati della gestione finanziaria sono risultati positivi.

### **Valore delle quote di Fondinps**

Al 31 dicembre 2008 il valore quota di FONDINPS era pari a Euro 10,00

<b>FONDINPS - valore quota 2009</b>	
dic-08	10,00
Gennaio	10,04
Febbraio	10,064
Marzo	10,086

Aprile	10,102
Maggio	10,117
Giugno	10,129
Luglio	10,136
Agosto	10,141
Settembre	10,147
Ottobre	10,170
Novembre	10,258
Dicembre	10,253



Il rendimento nel corso dell'anno 2009 è stato pari a 2,53%

Anno	Rendimento quota	Rendimento TFR	Differenza
2009	2,53%	2,00%	0,53%

#### 4. La gestione amministrativa

In data 13 marzo 2009 è stata siglata la convenzione tra FONDINPS e INPS per la gestione dei servizi amministrativi. E' stato un passo importante in quanto finalmente il Fondo è stato in grado di poter assolvere in maniera completa a tutti gli adempimenti sia nei confronti dell'autorità di vigilanza che degli iscritti.

Nel corso del mese di dicembre sono state infatti inviate agli iscritti le lettere di avvenuta iscrizione e le disposizioni per poter accedere alla parte riservata del sito del Fondo per poter verificare la propria posizione individuale.

Questo ha consentito di verificare l'esattezza dei comportamenti delle aziende che hanno versato per silenzio assenso il TFR a FONDINPS.

Si sono infatti determinati molti casi di errato conferimento del TFR in luogo o del mantenimento del TFR in azienda o del suo versamento al Fondo di tesoreria. FONDINPS, anche a seguito delle indicazioni che sono state emanate dalla COVIP in tema di annullamento della posizione a seguito di errori, si è dotata di una procedura interna per procedere all'annullamento e al conseguente rimborso delle somme alle aziende.

In data 31 gennaio 2009 si è proceduto alla predisposizione del primo prospetto della composizione e del valore del patrimonio ("Net Asset Value").

Per chiarezza si evidenzia che il Fondo sin dal primo esercizio di operatività ha stabilito, per ragioni di prudenza, di iscrivere tra i contributi da ricevere a conto economico i contributi dovuti dagli aderenti solo una volta che siano stati effettivamente incassati e riconciliati.

In considerazione del fatto che il fondo non aveva stipulato, per gli esercizi 2007 e 2008, una convenzione con il gestore amministrativo contabile, si era ritenuto opportuno in deroga al principio contabile sopra menzionato, di iscrivere negli esercizi 2007 e 2008 a conto economico i contributi incassati, senza individuare l'ammontare degli stessi non riconciliati. In conseguenza di ciò nei primi due esercizi l'attivo netto destinato alle prestazioni era composto unicamente da contributi da riconciliare.

In particolare nell'esercizio 2008 il Fondo aveva erroneamente ricevuto sul proprio conto corrente somme pari ad Euro 2.945.093 destinate al Fondo di Tesoreria istituito presso l'INPS. Appurato l'errore attraverso una apposita procedura certificata da INPS, Fondinps aveva provveduto a girocontare la somma in oggetto in data 23 ottobre 2008, stornandola nel contempo dalla variazione previdenziale precedentemente rilevata.

A partire dall'esercizio 2009, con la stipula della convenzione per la gestione dei servizi amministrativi, sono state avviate le operazioni amministrative di riconciliazione e conseguente attribuzione dei contributi alle posizioni individuali.

Con la prima valorizzazione della quota ("Net Asset Value"), effettuata in data 31 gennaio 2009, a fronte di quote in essere al 1 gennaio 2009 per un attivo netto destinato alle prestazioni pari a Euro 16.058.628, il Fondo aveva proceduto all'annullamento di quote per i contributi 2007 e 2008 che alla data di valorizzazione non risultavano essere stati riconciliati ovvero pari ad Euro 10.072.000.

L'ultima valorizzazione della quota ("Net Asset Value"), effettuata in data 31 dicembre 2009, evidenziava che il Fondo, nel corso dell'esercizio 2009, aveva proceduto all'emissione di quote per euro 1.312.040 per contributi incassati negli esercizi precedenti e riconciliati nel 2009 e di quote per euro 5.572.153 per contributi incassati nel 2009 e riconciliati sempre nel 2009.

A seguito del proseguimento nel corso dei primi mesi del 2010 delle attività di riconciliazione portate avanti dall'INPS e dal gestore amministrativo, che evidenziano che i contributi versati tramite F24 sono per la quasi totalità di spettanza di Fondinps (e solo una minima parte è da stornare in favore del Fondo di Tesoreria presso l'INPS), ancorchè per ragioni di prudenza il Fondo ha stabilito di mantenere il principio contabile di iscrivere a conto economico solo i contributi incassati e riconciliati, ha ritenuto opportuno di non procedere più all'annullamento di quote per i contributi 2007 e 2008 incassati e non riconciliati al 31 dicembre 2009; pertanto, il presente bilancio rappresenta una nuova versione rispetto alla versione predisposta in data 10 marzo 2010.

Quanto detto ha comportato la predisposizione, da parte del Fondo, di un nuovo prospetto della composizione e del valore del patrimonio ("Net Asset Value") al 31 dicembre 2009, che riflette la decisione del Fondo di riemettere le quote precedentemente annullate con la valorizzazione del 31 gennaio 2009.

Nel nuovo prospetto di valorizzazione sono presenti le quote riemesse con data valorizzazione 31 dicembre 2009 per un valore complessivo pari ad Euro 8.759.960, a fronte di quote annullate, in data 31 gennaio 2009 per un valore complessivo pari ad Euro 10.072.000 e relative a contributi incassati negli esercizi 2007 e 2008 in attesa di abbinamento. La differenza tra i due valori è costituita da Euro 1.312.040 che si riferisce a quote emesse nel corso dell'esercizio 2009 e relative a contributi degli esercizi 2007-2008 riconciliati nel corso dell'esercizio 2009.

A tal proposito, la presente versione di bilancio d'esercizio di FONDINPS chiuso al 31 dicembre 2009 evidenzia un attivo netto destinato alle prestazioni pari a Euro 21.792.761 ed una variazione dell'attivo netto delle prestazioni pari a Euro 5.734.133. La precedente versione, invece,

evidenziava un attivo netto destinato alle prestazioni, pari a Euro 13.032.801 ed una variazione dell'attivo netto delle prestazioni pari a Euro -3.025.827.

Nella presente versione di bilancio, l'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2009 è costituito dai contributi incassati negli esercizi 2007 e 2008 (indipendentemente dalla loro riconciliazione) e già destinati a patrimonio nei rispettivi esercizi nonché dai contributi incassati riconciliati ed investiti nel corso del corrente esercizio. Nella precedente versione di bilancio, l'attivo netto destinato alle prestazioni al 31 dicembre 2009 era costituito solo dai contributi incassati negli esercizi 2007, 2008 e 2009 e riconciliati ed investiti alla chiusura dell'esercizio 2009. Pertanto, non ricomprendeva l'ammontare dei contributi incassati negli esercizi 2007 e 2008 e non riconciliati alla chiusura dell'esercizio.

La presente versione di bilancio evidenzia tra i debiti previdenziali contributi incassati nel 2009 ma non ancora riconciliati per complessivi Euro 4.346.021, mentre i contributi incassati nel 2007 e 2008 e non riconciliati al 31 dicembre 2009, di Euro 8.759.960, costituiscono parte nell'attivo destinato alle prestazioni. La precedente versione di bilancio evidenziava invece tra i debiti previdenziali contributi incassati nel 2007, 2008 e 2009 e non riconciliati per complessivi Euro 13.106.893.

Nella presente versione di bilancio la mancata riconciliazione dei contributi incassati negli esercizi 2007 e 2008 non è stata riflessa nel conto economico 2009. Nella precedente versione di bilancio la mancata riconciliazione dei contributi incassati negli esercizi 2007 e 2008 era stata riflessa nel conto economico dell'esercizio 2009 con l'iscrizione di quote annullate per complessivi Euro 10.072.000, ovvero Euro 1.312.040 riconciliate nel corso del 2009 ed Euro 8.760.960 ancora da riconciliare, per effetto della prima valorizzazione al 31 gennaio 2009.

Pertanto, alla chiusura dell'esercizio 2009 i contributi incassati nel 2007 e 2008 e non riconciliati ammontano ad Euro 8.759.960 (ricompresi nella voce 100 attivo netto destinato alle prestazioni), mentre i contributi incassati nel 2009 e non riconciliati ammontano ad Euro 4.346.021 (voce 10 a Passività della gestione previdenziale – Debiti della gestione previdenziale).

Infine la presente versione di bilancio evidenzia a conto economico l'iscrizione di contributi incassati nel 2009 e riconciliati nel 2009 dopo il 31 gennaio 2009 per Euro 5.772.153, la precedente versione invece evidenziava a conto economico l'iscrizione di tutti i contributi incassati nel 2007, 2008 e 2009 e riconciliati nel 2009 dopo il 31 gennaio 2009 per Euro 6.884.193.

Infine per completezza si rileva che l'ammontare dei contributi incassati nel 2007 e 2008 e riconciliati al 31 gennaio 2009 è pari ad Euro 5.714.732.

Con il diretto intervento dell'INPS (esclusivo gestore della riscossione dei contributi) è in corso la verifica di tutte le posizioni non riconciliate frutto di errori da parte delle aziende nella compilazione delle denunce mensili o dei modelli di pagamento F24. Questa attività consente tra l'altro di proseguire nella restituzione delle somme non di pertinenza di FONDINPS al Fondo di Tesoreria così come già avvenuto nel corso del 2008. A tal proposito, va rilevato che questa attività intrapresa dall'INPS ha consentito una azione di alfabetizzazione delle aziende e dei consulenti del lavoro che sta già producendo i suoi effetti nei primi mesi del 2010 con una sensibile diminuzione degli errori riscontrati.

Una delle questioni che dovranno essere affrontate nel corso dell'anno 2010 riguarda la struttura organizzativa del Fondo, che così come oggi strutturata non è in grado di funzionare in maniera ottimale.

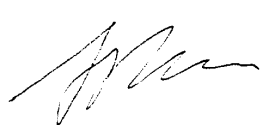
##### **5. Fatti successivi alla chiusura del bilancio**

Successivamente alla chiusura del bilancio d'esercizio per l'anno 2009 FONDINPS ha provveduto all'affidamento ad una società che interagisce con il Fondo il controllo e il monitoraggio della gestione finanziaria.



Con decorrenza dal 1 gennaio 2010, il consulente che assiste il Fondo nell'attività di monitoraggio dell'operato dei gestori è MANGUSTA RISK.

Per il servizio di monitoraggio sono previsti rapporti mensili di misurazione delle performance e rapporti trimestrali di valutazione delle performances e della rischiosità del portafoglio del Fondo per ogni mandato di gestione/OICVM, completi dell'analisi di performance attribution. L'attività di misurazione delle performance verrà svolta da Mangusta Risk esclusivamente con i dati di base (patrimonio in gestione, prezzi, quantità, NAV, num. quote ecc.) forniti dalla Banca Depositaria, e riguarderà ogni portafoglio/rubrica in custodia, oltre ad OICR eventualmente in custodia presso altri Istituti. La periodicità del flusso di dati dovrà essere mensile.

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Mangi' or similar, written in a cursive style.

PAGINA BIANCA



# **FONDINPS**

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE INPS**

Iscritto all'albo tenuto dalla Covip al n. 500

**RENDICONTO D'ESERCIZIO AL 31 DICEMBRE 2009**

---

**Via della Frezza, 17 – 00186 Roma (RM)**

PAGINA BIANCA

# **FONDINPS**

**FONDO PENSIONE COMPLEMENTARE INPS**

**Via della Frezza, 17 – 00186 Roma (RM)**

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

## **Indice**

**1 - STATO PATRIMONIALE**

**2 - CONTO ECONOMICO**

**3 – NOTA INTEGRATIVA**

**3.1 – Rendiconto della fase di accumulo**

**3.1.1 - Stato Patrimoniale**

**3.1.2 - Conto Economico**

**3.1.3 - Nota Integrativa**

**3.1.3.1- Informazioni sullo Stato Patrimoniale**

**3.1.3.2 - Informazioni sul Conto Economico**

**1 – STATO PATRIMONIALE**

<b>ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10</b>	Investimenti diretti	-	-
<b>20</b>	Investimenti in gestione	13.055.389	-
<b>30</b>	Garanzie di risultato acquisite sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Attività della gestione amministrativa	13.307.687	16.272.068
<b>50</b>	Crediti d'imposta	-	-
<b>TOTALE ATTIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>26.363.076</b>	<b>16.272.068</b>
<b>PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10</b>	Passività della gestione previdenziale	4.346.933	-
<b>20</b>	Passività della gestione finanziaria	12.806	-
<b>30</b>	Garanzie di risultato riconosciute sulle posizioni individuali	-	-
<b>40</b>	Passività della gestione amministrativa	200.794	181.190
<b>50</b>	Debiti d'imposta	9.782	32.250
<b>TOTALE PASSIVITA' FASE DI ACCUMULO</b>		<b>4.570.315</b>	<b>213.440</b>
<b>100</b>	<b>Attivo netto destinato alle prestazioni</b>	<b>21.792.761</b>	<b>16.058.628</b>
<b>Conti d'ordine</b>			
	Crediti per contributi da ricevere	8.771.011	-

**2 – CONTO ECONOMICO**

<b>FASE DI ACCUMULO</b>		<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>
<b>10</b>	Saldo della gestione previdenziale	5.522.780	10.090.261
<b>20</b>	Risultato della gestione finanziaria diretta	-	-
<b>30</b>	Risultato della gestione finanziaria indiretta	233.941	-
<b>40</b>	Oneri di gestione	- 12.806	-
<b>50</b>	Margine della gestione finanziaria (20)+(30)+(40)	221.135	-
<b>60</b>	Saldo della gestione amministrativa	-	293.183
<b>70</b>	<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni ante imposta sostitutiva (10)+(50)+(60)</b>	<b>5.743.915</b>	<b>10.383.444</b>
<b>80</b>	Imposta sostitutiva	- 9.782	- 32.250
<b>Variazione dell'attivo netto destinato alle prestazioni (70)+(80)</b>		<b>5.734.133</b>	<b>10.351.194</b>

### **3 - NOTA INTEGRATIVA**

#### **INFORMAZIONI GENERALI**

##### **Premessa**

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

Come già riportato in precedenza nella Relazione sulla gestione, a seguito del proseguimento nel corso dei primi mesi del 2010 delle attività di riconciliazione portate avanti dall'INPS e dal gestore amministrativo, che evidenziano che i contributi versati tramite F24 sono per la quasi totalità di spettanza di Fondinps (e solo una minima parte è da stornare in favore del Fondo di Tesoreria presso l'INPS) si è ritenuto opportuno di non procedere all'annullamento di quote per tutti i contributi 2007 e 2008 incassati e non ancora riconciliati al 31 dicembre 2009; pertanto il presente bilancio rappresenta una nuova versione rispetto alla versione predisposta in data 10 marzo 2010.

##### **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 comportato 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 con delega alla Società Generali Investment Italy S.p.A. il mandato per la gestione finanziaria del "comparto garanzia", con il conseguente passaggio alla valorizzazione della quota con cadenza mensile; i risultati della gestione finanziaria sono risultati positivi.

### **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 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 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:** Il comitato amministratore ha provveduto affinché le risorse del Fondo fossero destinate ad un solo comparto di gestione assistito da garanzia. Nella scelta del tipo di garanzia il Comitato Amministrazione è stato molto attento nella definizione di un grado di garanzia il più elevato possibile tra quelli offerti dal mercato. 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:

Benchmark	Simbolo	Ticker Bloomberg	Peso $W(\dots)$
Italy MTS Low Duration Liquid	X <sub>1</sub>	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 2009 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".

La redazione del presente bilancio è stata, peraltro, condizionata dalla circostanza che il fondo nel corso dell'esercizio 2009, ovvero il suo terzo esercizio, ha siglato la convenzione per la gestione dei servizi amministrativi nonché la convenzione per la gestione finanziaria. Nei primi due esercizi, in assenza dell'avvio della gestione amministrativa, si era derogato al principio generale seguito dal Fondo di registrare a conto