

## Riunione del CdA del 19 dicembre 2014

L'ultimo CdA del 2014 è servito al Consiglio per fare il punto, oltre che sulla consueta analisi del rendiconto finanziario dei comparti, su alcune scadenze istituzionali – avvio delle procedure elettive per il rinnovo degli Organi del Fondo e definizione dei criteri di bilancio per l'esercizio 2014 – e, soprattutto, sulle novità fiscali e normative che il Governo ha proposto al mondo della previdenza complementare.

In merito ai risultati ottenuti nel corso d'anno, le sottostanti tabelle sintetizzano i rendimenti dei singoli comparti raffrontati con i rispettivi benchmark di riferimento:

Dati delle Performance al 30/11/2014			
Comparto	Rendimento Comparto	Rendimento Benchmark	Delta
Difensivo	7,66%	7,39%	0,27%
Prudenziale	9,48%	8,52%	0,96%
Equilibrato	9,95%	8,95%	1,00%
Aggressivo	10,13%	9,10%	1,03%
Etico	10,10%	10,49%	-0,39%

Il comparto “Garantito”, ha reso, alla data del 31 ottobre - ultima disponibile - il 3,29% su base annua al netto delle commissioni di gestione (0,40%) e dell'imposizione fiscale.

La stima dei risultati attesi alla data del 12 dicembre è la seguente:

Stima Performance al 12/12/2014			
Comparto	Rendimento Comparto	Rendimento Benchmark	Delta
Difensivo	7,23%	6,98%	0,25%
Prudenziale	8,04%	7,14%	0,89%
Equilibrato	8,07%	7,04%	1,03%
Aggressivo	7,92%	6,83%	1,09%
Etico	8,62%	8,62%	

I rendimenti del Fondo sono positivi, anche rispetto agli indici di mercato, e si collocano in un ambito di assoluta rilevanza.

I valori indicati nelle tabelle scontano una fiscalità dell'11,5%, e pertanto dovranno essere rimodulati in base alle maggiori aliquote introdotte dalla Legge di stabilità recentemente approvata dal Parlamento (20% sui rendimenti con decorrenza 1° gennaio 2014), ma ciò non modifica il giudizio positivo sulla gestione finanziaria del Fondo.

In relazione agli altri argomenti trattati nella riunione consiliare, si sottolineano:

- la definizione del calendario relativo alle procedure elettorali per il rinnovo, nel corso del primo semestre del 2015, degli Organi del Fondo (Assemblea dei Delegati, Consiglio di Amministrazione e Collegio dei Sindaci)
- la decisione inerente ai criteri di bilancio da adottarsi per l'esercizio 2014, con conferma dei criteri prudenziali già utilizzati nei precedenti esercizi
- l'indicazione agli Uffici di predisporre un'analisi approfondita per valutare l'impatto che le novità normative (emanazione del DM 166/2014 per la regolamentazione dei criteri e dei limiti relativi alla gestione finanziaria dei fondi) e fiscali (la già citata Legge di Stabilità 2015 con le negative novità impositive sulla previdenza complementare) avranno sulla gestione complessiva del Fondo e sulla composizione dei singoli portafogli.

Torino 23/11/14

***I rappresentanti FISAC/CGIL  
Fondo Pensioni Sanpaolo IMI***