

Alla cortese attenzione di:  
**Associati**  
**Fonti Istitutive**  
**Direzioni Risorse Umane**

## Risultati 2018

A fine anno il Fondo conta 1.530 associati ed un patrimonio di 406,2 milioni di Euro. I contributi raccolti ammontano a 39,7 milioni di Euro, le uscite per prestazioni e riscatti a 19,4 milioni di Euro. Il Fondo registra, al 31/12/2018, i seguenti risultati:

Variazione del valore della quota (*) dopo n anni				Rendimento medio annuo composto		
COMPARTO	1 anno	3 anni	5 anni	ultimi 5 anni	da inizio gestione	data inizio gestione
GARANTITO ASSICURATIVO	2,01%	7,38%	13,55%	2,57%	2,61%	20/02/2013
BILANCIATO	-1,12%	2,99%	12,83%	2,44%	2,79%	01/11/2005
DINAMICO	-2,47%	4,57%	15,50%	2,92%	2,91%	01/11/2005
TFR (per confronto)	1,86%	5,20%	8,07%	1,56%	2,17%	01/11/2005
INFLAZIONE	0,99%	2,20%	2,10%	0,42%	1,33%	01/11/2005

(\*) al netto delle imposte, delle commissioni dei gestori e delle spese amministrative  
 Avvertenza: i rendimenti passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri

**Politica d'investimento e gestione finanziaria:** nel 2018 i tassi d'interesse in Europa si sono mantenuti su livelli assai contenuti a causa degli acquisti di titoli obbligazionari da parte della BCE, mentre negli USA i rendimenti hanno beneficiato della fase di rialzo avviata dalla FED. I mercati finanziari hanno registrato un andamento positivo fino a settembre 2018, ma nel corso dell'ultimo trimestre si è verificata una brusca correzione dei corsi azionari e del credito a fronte di timori di un rallentamento della crescita economica globale. La volatilità ha afflitto tutte le principali classi di investimento. Il ribasso registrato nel corso del 2018 dai mercati azionari mondiali, misurato dall'indice MSCI, ammonta a -8,2% a livello globale e a -14,32% in Europa. In tale contesto, le gestioni finanziarie, pur caratterizzate da un approccio prudentiale, hanno fatto registrare rendimenti negativi per i comparti Bilanciato e Dinamico mentre risulta positivo il risultato del comparto Garantito Assicurativo.

**Scelta del comparto:** si raccomanda agli associati di scegliere il comparto d'investimento più adeguato tenendo conto, in particolare, della propria propensione al rischio finanziario e del periodo di permanenza nel Fondo. A questo proposito, ricordiamo la possibilità di destinare i versamenti a due comparti e non più a uno solo, modulando opportunamente il profilo rischio/rendimento degli investimenti della posizione individuale.

La Nota Informativa, consultabile sul sito del Fondo, riporta le caratteristiche ed il grado di rischio di ciascun comparto.

Roma, 4 febbraio 2019

**Il Presidente**  
 Claudia Vignati