



## ***Andamento della gestione finanziaria nel 2018***

Il 2018 si è caratterizzato per una notevole volatilità ed instabilità dei mercati finanziari che inevitabilmente si sono riflesse negativamente sull'andamento dei comparti del nostro Fondo e motivano i risultati ottenuti nel corso dell'anno.

Per meglio comprendere la situazione, ricordiamo i principali fattori di instabilità emersi nel corso dell'anno: le lotte commerciali tra USA e Cina, i dubbi circa il reale andamento dell'economia cinese, il tema ancora aperto della Brexit, le tensioni sui mercati legate alla manovra economica del nostro Paese e, alla fine dell'anno, il crollo dei titoli tecnologici statunitensi.

In dettaglio la parte obbligazionaria ha sofferto il repentino aumento dei tassi dei titoli governativi, in particolar modo dei titoli di stato nazionali nel mese di maggio, importando un trend negativo con un tentativo di recupero nella parte finale dell'anno.

La parte azionaria ha visto un andamento differenziato per gran parte del 2018 con risultati positivi negli Stati Uniti e negativi nella maggior parte dei mercati europei; la parte finale dell'anno ha registrato la flessione degli indici azionari USA e la chiusura con segno meno di tutte le principali borse mondiali.

Gli esiti del 2018 vanno però letti alla luce di almeno due diverse considerazioni.

In primo luogo, come peraltro evidenziato anche dall'Autorità di Vigilanza con riferimento ai dati di settembre, "i recenti andamenti dei mercati finanziari incidono tuttavia in misura limitata su un periodo di osservazione più ampio" in quanto nel corso degli anni tutti i comparti hanno maturato rilevanti risultati positivi cumulati.

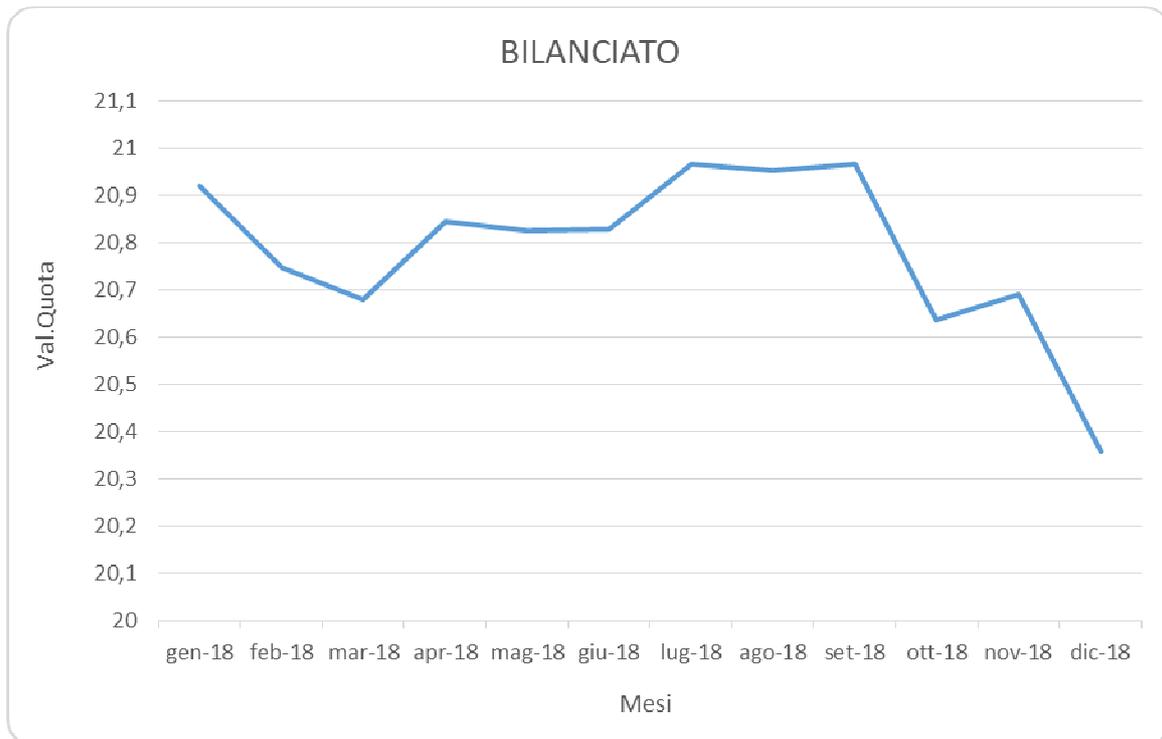
In secondo luogo, nel valutare il nostro Fondo vanno considerati i costi assai limitati e ciò è tanto più importante in un periodo nel quale tutte le forme di investimento hanno presentato risultati insoddisfacenti.

Il nostro Consiglio di Amministrazione è impegnato in una attenta analisi delle cause delle performance del 2018 e nella valutazione di forme di investimento alternative che consentano maggiori rendimenti e la decorrelazione dall'andamento dei mercati quotati.

Vi rimandiamo quindi alla lettura dei dati sintetici sotto riportati, precisando che i rendimenti sono calcolati come variazione del valore quota.

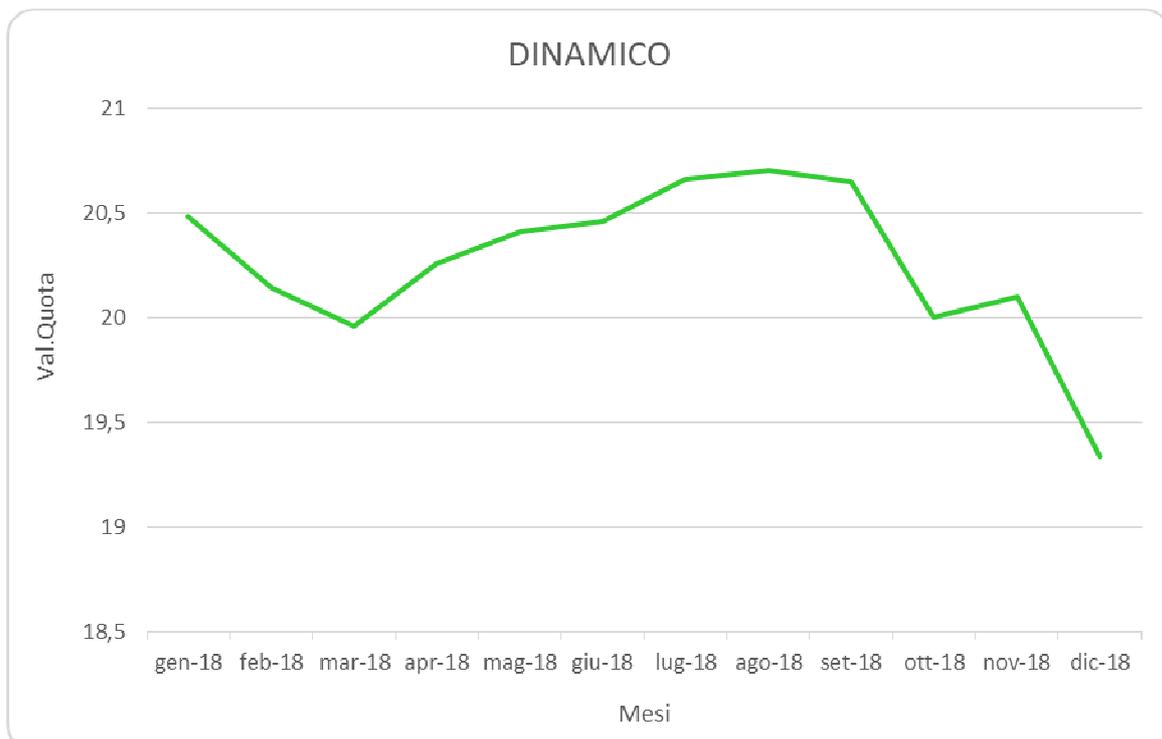
### **Comparto Bilanciato**

Il rendimento al 31 dicembre, da inizio anno, è stato pari al - 2,50%  
Il valore della quota, alla medesima data, è pari ad € 20,358.



### **Comparto Dinamico**

Il rendimento al 31 dicembre, da inizio anno, è stato pari al - 5,19%  
Il valore della quota, alla medesima data, è pari ad € 19,339.



### Comparto Garantito

Il rendimento al 31 dicembre, da inizio anno, è stato pari al - 1,24%  
Il valore della quota, alla medesima data, è pari ad € 11,917.

