

IL CONTESTO

Un riepilogo delle principali fasi del 2020

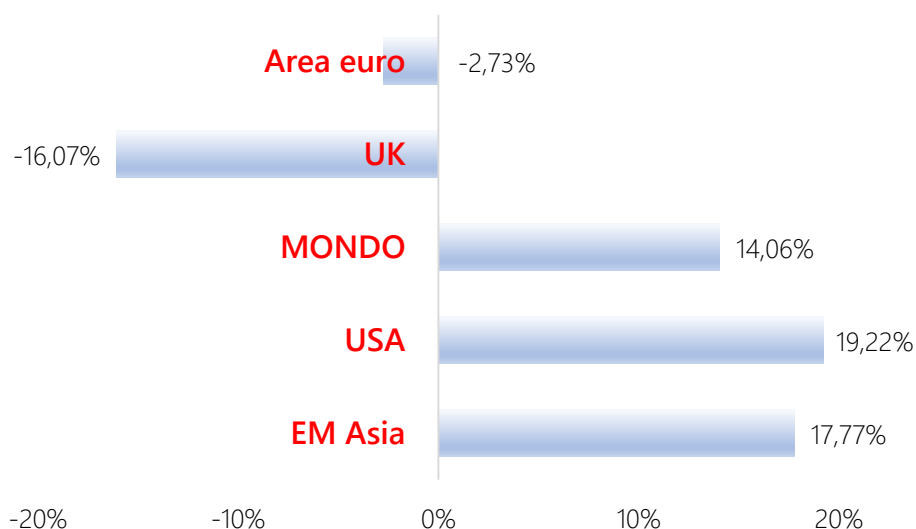
1. L'anno 2020 è iniziato con un bimestre (**gennaio-febbraio**) di **preoccupazione** derivante sia dai dati macroeconomici in rallentamento sia dal diffondersi di una nuova epidemia in Cina e talmente forte da non essere compensata dalla normalizzazione del confronto commerciale USA-Cina. 2. A **marzo** la diffusione mondiale del Covid-19 ha comportato il **crollo delle borse mondiali**, generando una crisi di liquidità dei mercati obbligazionari, con la sola tenuta delle obbligazioni globali di buona qualità (*investment grade*). 3. Da **aprile** si è osservata una **ripresa**, stimolata dalla risposta delle Banche centrali e dagli incentivi dei governi, che è proseguita fino a **settembre**. 4. A **ottobre** la ripresa della diffusione del virus ha avuto importanti **impatti negativi** sui listini azionari. 5. L'aspettativa di successo nello sviluppo dei vaccini ha portato una **ripresa vigorosa** nell'**ultimo bimestre**.

Un'altra caratteristica del 2020 è stata il diverso comportamento dei mercati finanziari per differenti aree geografiche, settori o tipologia di emittenti (ad esempio il mercato azionario europeo è andato peggio dei mercati delle altre regioni e i titoli tecnologici e farmaceutici hanno sovraperformato il mercato azionario in generale).

Rivolgendo la nostra attenzione ai principali mercati azionari è possibile notare delle sostanziali differenze a seconda della regione che ci accingiamo ad analizzare. In particolare:

-  il **mercato dell'Area Euro** ha iniziato una **ripresa** a partire da aprile **senza** però riuscire a **ritornare** sui valori di inizio anno;
-  il **Regno Unito ha pagato** con un robusto segno negativo la coincidenza dell'esplosione della **pandemia** e le conseguenze della **Brexit**;
-  il **mercato mondiale** è **tornato in positivo** da agosto 2020 con una crescita importante negli ultimi due mesi;
-  gli **Stati Uniti** hanno **sostenuto l'andamento positivo** dell'economia mondiale, senza rallentamento anche dopo il periodo concitato delle elezioni;
-  i **paesi emergenti** asiatici sono **cresciuti** in maniera significativa trainati dal veloce recupero cinese nella seconda parte dell'anno.

Il grafico seguente rappresenta nel concreto la fotografia dei mercati appena descritti, riportando i risultati conseguiti dai principali mercati azionari nel 2020 (fonte: indici di prezzo MSCI):



ATTENZIONE: I RENDIMENTI PASSATI NON SONO INDICATIVI DI QUELLI FUTURI.

AVVERTENZA: Messaggio promozionale riguardante forme pensionistiche complementari. Prima dell'adesione leggere Nota Informativa, Statuto e Progetto Esemplificativo Standardizzato disponibili sul sito www.previp.eu.

Previp, la **scelta** giusta!

LE LINEE DI PREVIP E I MERCATI

La tabella seguente rappresenta il **rendimento annuo netto** (al netto dei costi e dell'imposta sui rendimenti) delle Linee di Previp per l'anno **2020**.

Linea 1	Linea 2	Linea 3	Linea 4
1,95%	1,99%	2,13%	1,76%

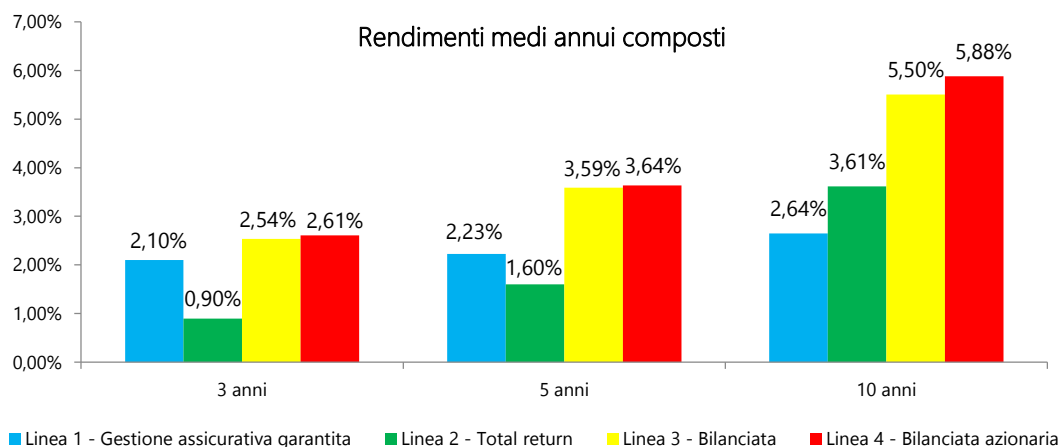
Ti ricordiamo che il rendimento annuo della Linea 1 - Gestione assicurativa garantita è noto a inizio anno e viene attribuito proporzionalmente alla durata di investimento (per esempio, se verso un contributo nella Linea 1 il 31.03, quello stesso contributo a fine anno sarà stato rivalutato dei 9/12 del rendimento annuo, ovvero 1,46%). Per le Linee finanziarie, invece, il rendimento di ciascun periodo dipende dall'andamento degli investimenti effettuati, in base al profilo di rischio di ciascuna Linea e, con ogni valore quota, il mio contributo potrebbe subire sia una plus sia una minusvalenza.

Se caliamo l'andamento delle Linee di investimento di Previp nel contesto macroeconomico, è possibile notare che **nelle prime due fasi di mercato** sopra descritte le Linee finanziarie del Fondo hanno **realizzato delle perdite**, mentre **nell'ultimo trimestre**, dopo il primo mese negativo, **si è completato il recupero per tutte le Linee**.

	1-2/2020 2 mesi	3/2020 1 mese	4-9/2020 6 mesi	10/2020 1 mese	11-12/2020 2 mesi	I-III trim '20 9 mesi	IV trim '20 3 mesi	tutto 2020
Linea 1	0,33%	0,16%	0,98%	0,16%	0,33%	1,46%	0,49%	1,95%
Linea 2	-1,10%	-2,30%	3,46%	-0,19%	2,21%	-0,03%	2,02%	1,99%
Linea 3	-3,20%	-7,96%	9,24%	-1,01%	6,01%	-2,67%	4,94%	2,13%
Linea 4	-5,12%	-10,20%	11,98%	-1,79%	8,60%	-4,59%	6,65%	1,76%

Uno sguardo al medio-lungo periodo

Il grafico seguente rappresenta l'impatto dei risultati 2020 nel lungo periodo e, in particolare, il rendimento medio annuo composto¹ sui 3 (2018-2020), 5 (2016-2020) e 10 anni (2011-2020): è possibile notare come, **in un orizzonte temporale coerente con l'impostazione delle linee**, siano stati conseguiti dei risultati crescenti, coerentemente con l'aumentare del rischio.



¹Il rendimento medio annuo composto è un indicatore che ti consente di valutare quale rendimento ti sarebbe stato attribuito mediamente ogni anno se avessi scelto le 4 Linee di Previp. I risultati sono esposti al netto dei costi e dell'imposta sostitutiva sui rendimenti.

ATTENZIONE: I RENDIMENTI PASSATI NON SONO INDICATIVI DI QUELLI FUTURI.

AVVERTENZA: Messaggio promozionale riguardante forme pensionistiche complementari. Prima dell'adesione leggere Nota Informativa, Statuto e Progetto Esemplificativo Standardizzato disponibili sul sito www.previp.eu.

Effetti delle scelte di gestione nel 2020

Il Fondo, per valutare l'adeguatezza della gestione ed eventuali interventi, confronta l'andamento delle Linee con opportuni indicatori economici o del mercato finanziario, coerenti con la finalità di ciascun comparto; nel 2020:

- la **Linea 1** - Gestione assicurativa garantita ha espresso un **rendimento superiore a quello del TFR netto**;
- la **Linea 2** - Total return **ha superato l'obiettivo di rendimento**, fissato a 1,50% più inflazione europea (Indice Eurostat Eurozone HICP ex tabacco), conseguendo un risultato netto del 1,991,67%;
- la **Linea 3 - Bilanciata** e la **Linea 4 - Bilanciata azionaria** hanno ottenuto un **risultato inferiore ai benchmark** di riferimento (che hanno realizzato rispettivamente il 5,6% e l'6,8%): la motivazione risiede sostanzialmente nella strategia di investimento eccessivamente prudente nella prima fase di recupero (aprile-agosto) adottata da uno dei Gestori. Il **Consiglio di Amministrazione** di Previp, pertanto, giudicando tale approccio non adeguato alla situazione attuale dei mercati **è intervenuto assegnando l'intero patrimonio** delle Linee all'altro gestore (**Anima S.g.r. S.p.A.**) che è stato in grado di conseguire risultati in linea con i mercati stessi.

LE PROSPETTIVE PER IL 2021

L'inizio dell'anno presenta delle **Linee finanziarie in crescita**, in continuità con gli ultimi due mesi del 2020 e sulla scorta delle aspettative sul buon esito degli sforzi sul fronte dei vaccini.

1° Valorizzazione dell'anno (15/01/2020) ²	Linea 2	Linea 3	Linea 4
	0,48%	0,90%	1,42%

Il virus rimane comunque **l'osservato speciale** in quanto vi sono numerosi fattori di instabilità a esso legati: se da un lato troviamo le mutazioni del virus e l'efficacia dei vaccini a oggi in commercio su tali varianti, dall'altro lato non si deve sottovalutare la resistenza psicologica nei confronti del vaccino da parte della popolazione mondiale, a fronte delle numerose preoccupazioni circa eventuali effetti collaterali da esso prodotti. In questo contesto, lo svolgimento delle campagne di vaccinazione e, di conseguenza, l'evoluzione delle curve dei contagi avranno un evidente impatto, a oggi non prevedibile, anche sui mercati finanziari e sui risultati degli investimenti nelle settimane future.

Possiamo citare **altri temi** che si tradurranno in criticità o positività nell'arco dell'anno, **con ricadute sui rendimenti** che saranno conseguiti:

- **l'evoluzione dei consumi e del numero degli occupati** con le modifiche o il venir meno dei meccanismi di protezione dei redditi e dei rapporti di lavoro;
- **l'attivazione del Recovery Plan** a seguito del completamento e della discussione in sede europea del programma di investimenti di ciascuna nazione (cosiddetto PNRR piano nazionale di ripresa e resilienza): il piano dispiegherà i suoi effetti a partire da quest'anno fino al 2027;
- l'assestamento delle modalità di lavoro agile e **l'andamento del settore tecnologico** che ha trainato i mercati nel 2020.

Sullo sfondo ci sono altre questioni che avranno effetti evidenti nei prossimi anni ma che potranno manifestarsi già nel 2021: tra tutte, l'incremento dell'attenzione alla sostenibilità soprattutto ambientale (nuove tecnologie energetiche e disciplina degli investimenti sostenibili che sarà applicata in Europa dal 2022 - Regolamento (UE) 2020/852 del 18 giugno 2020) e gli effetti sulla politica e sul commercio mondiale dell'azione principalmente cinese nei Paesi non del primo mondo.

Risulta quindi particolarmente difficile effettuare previsioni realistiche per l'anno 2021 a fronte della molteplicità delle variabili, in buona parte di natura non finanziaria: per questo motivo **Previp ha intensificato la frequenza e l'articolazione dei controlli** sia sugli andamenti sia sui fattori di rischio, al fine di individuare tempestivamente eventuali ricadute negative dei mercati sul risultato delle Linee e approntare con rapidità i possibili interventi.

² I risultati sono esposti al netto dei costi e dell'imposta sostitutiva sui rendimenti.