

IL CONTESTO

Il terzo trimestre **inizia positivamente per i mercati**, proseguendo nella direzione dei mesi precedenti. Le risposte positive al piano vaccinale e le progressive riaperture hanno generato un diffuso ottimismo.

Settembre è stato invece un mese particolarmente **turbolento** per una serie di ragioni che si aggiungono a una stagionalità negativa rilevata solitamente in tutti gli anni:

- l'aumento dei costi dell'energia anche in coincidenza con alcune difficoltà di produzione da fonti rinnovabili;
- l'incremento dell'inflazione, già in crescita nei mesi precedenti, anche sulla spinta dei problemi energetici;
- la crisi della società Evergrande con conseguenze sull'intero settore immobiliare cinese;
- un inizio di limitazione dei riacquisti di titoli da parte delle banche centrali senza che sia ancora definito esplicitamente un programma di riduzione strutturato (il cosiddetto tapering).

L'effetto sui mercati finanziari si è particolarmente intensificato negli ultimi giorni del trimestre, visto che gli eventi citati si sono sviluppati particolarmente nella seconda quindicina di settembre.

LE LINEE DI PREVIP E I MERCATI¹

Linea 1

Il **rendimento** riconosciuto per la Linea 1 – Gestione assicurativa garantita per il 3° semestre 2021 è del **1,23%**.

Sull'orizzonte di un anno (1/10/2020-30/9/2021) la rivalutazione di una somma investita è stata del 1,72%.

Linea 2

La Linea 2 – Total return è orientata al raggiungimento di un obiettivo di rendimento pari all'inflazione europea più 1,5%. Il Gestore può scegliere liberamente i propri investimenti tra azioni e obbligazioni, ma la limitazione sulla variabilità induce scelte prudenti: il peso delle azioni, ad esempio, si è attestato negli ultimi mesi tra il 15% e il 20%.

Il **rendimento** conseguito dalla Linea 2 per il 1° semestre 2021 è del **1,98%**, mentre sull'orizzonte di un anno (1/10/2020-30/9/2021) il risultato conseguito è stato del 4,04%.

Linea 3

Gli investimenti delle Linee 3 e 4 sono effettuati sulla base di una combinazione di indici che rappresentano i mercati di riferimento: il Gestore può scegliere gli investimenti anche in misura diversa, ma è valutato rispetto all'andamento del benchmark. La Linea 3 – Bilanciata ha un benchmark per il 50% azionario e per il 50% obbligazionario ed è costruita per offrire i migliori risultati su orizzonti temporali tra 10 e 20 anni; la Linea 4 – Bilanciata azionaria ha un benchmark per l'85% azionario e per il 15% obbligazionario ed è costruita per funzionare al meglio su orizzonti temporali superiori a 20 anni.

Dall'inizio dell'anno:

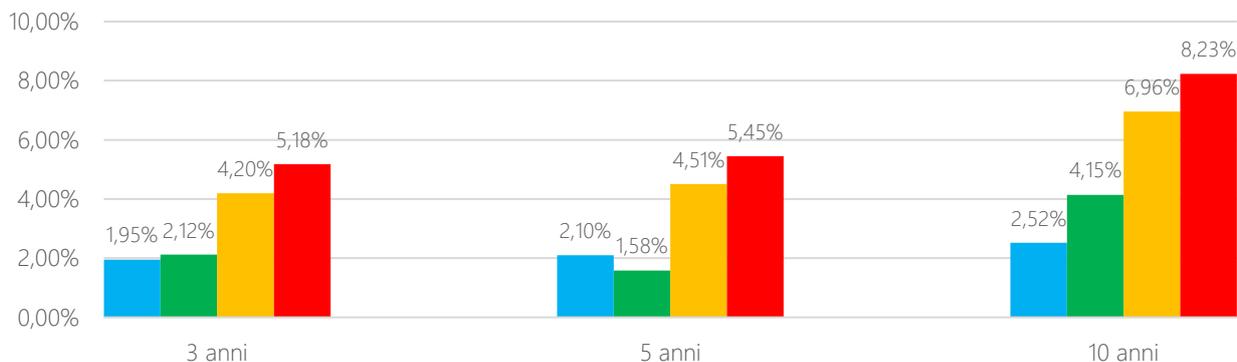
- **la Linea 3 ha realizzato un +6,18%** (contro +5,24% del benchmark). Sull'orizzonte di un anno (1/10/2020-30/9/2021) il risultato conseguito è stato del 11,43%;
- **la Linea 4 ha realizzato un +9,26%** (contro +8,25% del benchmark). Sull'orizzonte di un anno (1/10/2020-30/9/2021) il risultato conseguito è stato del 16,53%.

¹Attenzione. Il rendimento annuo della Linea 1 - Gestione assicurativa garantita è noto a inizio anno e viene attribuito proporzionalmente alla durata di investimento (per esempio, per un importo che risultava investito nella Linea 1 a inizio 2021, al 30.09 quello stesso contributo risulta rivalutato di circa i 9/12). Per le Linee finanziarie, invece, il rendimento di ciascun periodo dipende dall'andamento degli investimenti effettuati e potrebbe comportare sia una plus sia una minusvalenza.

Uno sguardo al medio-lungo periodo

Considerando **periodi più lunghi** dell'anno si riesce ad **apprezzare il comportamento delle gestioni** senza concentrarsi su momenti di mercato particolari anche se positivi: valutiamo per questo il rendimento medio².

Rendimenti medi annui composti

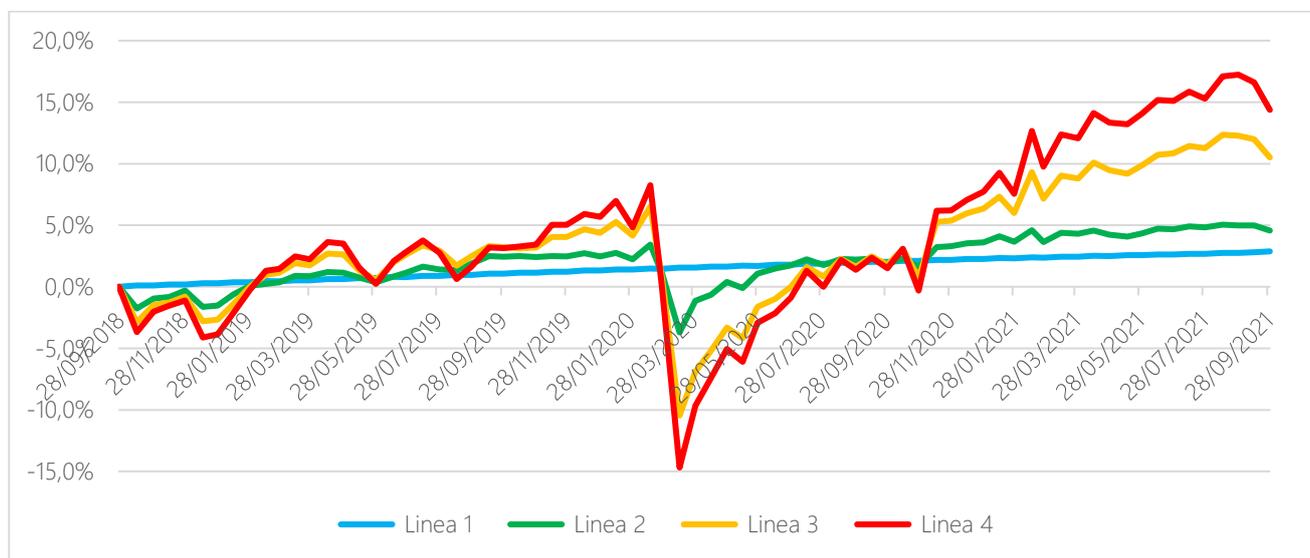


I benefici del versamento periodico

Le posizioni degli Iscritti vengono solitamente alimentate con **versamenti periodici**: a ciascun versamento è associato uno specifico rendimento che dipende dalla data di esecuzione.

Questo consente di compensare eventuali rendimenti negativi su alcuni versamenti con rendimenti positivi su altri e permette di partecipare a Linee più "rischiose" con **oscillazioni di valore più contenute** rispetto a quelle previste per versamenti in unica soluzione (per questi ultimi il rendimento dell'investimento è pari a quello della Linea).

Ecco, ad esempio, i rendimenti³ di un Lavoratore iscritto a Previp da 3 anni:



Impiegare i versamenti periodici futuri è quindi un modo prudente per approcciare le linee finanziarie, per partecipare ai rendimenti attesi limitando le possibili oscillazioni negative.

²Con rendimento medio annuo intendiamo quel tasso di rivalutazione che mediamente ti sarebbe stato attribuito ogni anno se avessi scelto i 4 comparti e che, se conseguito ogni anno, ti avrebbe portato alla rivalutazione complessiva.

³Pari alla differenza in euro tra posizione e contributi complessivi; l'esempio è costruito con una contribuzione mensile costante di 500€ dal settembre 2018 ad agosto 2021.

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.