

# Fondo di Previdenza "Mario Negri"

## Rendimenti utilizzati per le liquidazioni in corso d'anno approvati dal Consiglio di Amministrazione

DATA	CONTI INDIVIDUALI	BILANCIATO MEDIO TERMINE	BILANCIATO LUNGO TERMINE	GARANTITO (Polizze di Capitalizzazione)
31.01.2022	-4,5900% (*)	-1,7710% (*)	-2,9856% (*)	0,0071% (*)
28.02.2022	-6,8302% (*)	-3,8813% (*)	-4,9388% (*)	0,0122% (*)
31.03.2022	-6,9097% (*)	-3,7978% (*)	-5,1017% (*)	0,0192% (*)
30.04.2022	-9,8526% (*)	-6,6673% (*)	-8,4209% (*)	0,0256% (*)
31.05.2022	-10,9298% (*)	-6,9897% (*)	-8,6307% (*)	0,0326% (*)

\* I Tassi di Rendimento indicati sono al netto delle Commissioni di gestione, oneri amministrativi ed effetto fiscale e sono applicabili alla liquidazione di prestazioni in corso d'anno secondo la disciplina degli specifici Regolamenti di comparto. I rendimenti del mese di dicembre, dopo la delibera del Consiglio di Amministrazione in sede di approvazione del Bilancio 2021, sono attribuiti pro-rata nelle posizioni individuali degli iscritti.

### Avvertenze:

I rendimenti sono soggetti ad oscillazioni. I risultati passati non sono indicativi di quelli futuri. In relazione alla circostanza che gli investimenti del Fondo sono finalizzati a costituire accantonamenti per l'erogazione di trattamenti previdenziali, i risultati degli impieghi vanno valutati in un orizzonte temporale sufficientemente ampio.

### Commento Mercato Obbligazionario e Azionario per il mese di Maggio 2022

La guerra in Ucraina, il brusco inasprimento delle politiche monetarie da parte delle banche centrali e i lockdown in Cina stanno provocando pesanti conseguenze sull'economia globale. La FED ha deciso di alzare il tasso di riferimento di 50 pb e potrà farlo ancora, in modo aggressivo. La BCE e i membri del Consiglio direttivo hanno comunicato molto chiaramente che il QE sta per concludersi a giugno e che un primo rialzo dei tassi a luglio è altamente probabile.

Sul lato obbligazionario il mercato ha continuato a essere caratterizzato da una marcata debolezza alla quale hanno contribuito l'inasprimento delle politiche monetarie, il conflitto in Ucraina e le pressioni sulle catene di approvvigionamento a seguito dei lockdown in Cina. La debolezza sugli spread unita all'aumento dei tassi core ha portato i comparti IG e HY a registrare performance negative.

Sul lato azionario la situazione resta complicata: le società continuano a navigare in acque incerte a causa della pandemia, della transizione energetica, le incertezze sulla fine della guerra, dell'effetto delle sanzioni, dell'aumento dei costi energetici e delle restrizioni della politica monetaria. Da inizio anno lo S&P500 resta caratterizzato da una performance negativa -13.30% YTD (+0,01% a Maggio), l'EUROSTOXX50 -11.85% YTD (-0,36% a Maggio) ed il NASDAQ -22,78% YTD (-2,05% a Maggio).

-Si ritiene utile rappresentare agli iscritti del Fondo che gli obiettivi previdenziali sono per loro natura di medio/lungo periodo e in tale arco di tempo le flessioni anche importanti dei mercati vengono solitamente riassorbite.

-La riflessione si ritiene appropriata particolarmente per coloro che sono in procinto di richiedere la liquidazione di riscatti in momenti di significativi ribassi dei mercati finanziari che se opportunamente differiti potrebbero potenzialmente essere più proficui dopo il possibile recupero dei mercati stessi.