

CIRCOLARE 3/2026 – RENDIMENTI ANNO 2025

La solidità e la competitività dei rendimenti del Fondo Pensione Previbank si confermano anche nel corso del 2025, nonostante un contesto geopolitico caratterizzato da incertezze e da un andamento dei mercati particolarmente altalenante nel corso dell'anno.

A seguito dell'esperienza accumulata, i mercati hanno mostrato di internalizzare gli effetti degli *shocks* geopolitici e macroeconomici mostrando segni di stabilità e l'approccio gestionale del Fondo si è dimostrato valido, consentendo di cogliere le opportunità e di minimizzare al contempo l'esposizione ai rischi.

Nei seguenti paragrafi si riportano i rendimenti realizzati dai tre comparti di Previbank, precisando che i risultati passati non sono necessariamente indicativi di quelli futuri.

1. COMPARTO FINANZIARIO

Il Comparto "Finanziario" ha come obiettivo della gestione la rivalutazione del patrimonio in un orizzonte temporale di medio/lungo periodo, cogliendo le opportunità offerte dai mercati. Il comparto risponde alle esigenze di un aderente che ricerca rendimenti significativi nel lungo periodo ed è propenso ad una maggiore esposizione al rischio, la composizione prevalente è azionaria (mediamente pari all'80%).

Il valore quota registrato al 31.12.2025 (al netto degli oneri fiscali e di gestione) è di Euro 24.999, concretizzando un rendimento netto annuale pari al +12,14% rispetto al valore quota al 31.12.2024; il patrimonio del comparto, ovvero l'attivo netto destinato alle prestazioni, ammonta al 31.12.2025 ad Euro 358.036.069,43, con un incremento di oltre 75 milioni di Euro rispetto all'anno precedente.

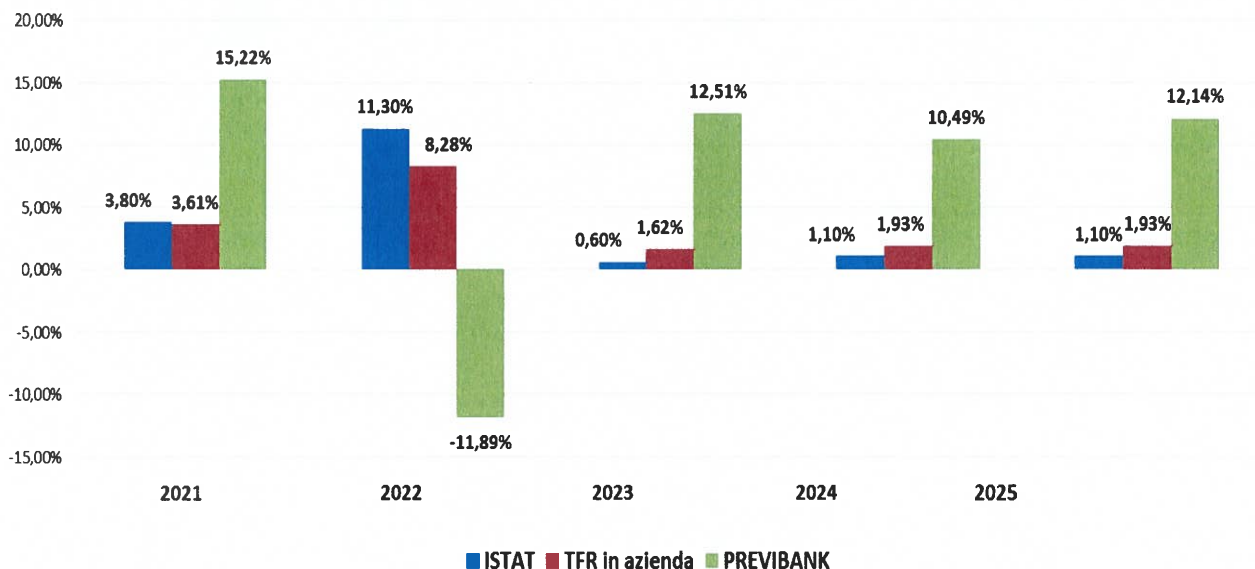
La significativa crescita del portafoglio del Comparto "Finanziario", che ha saputo intercettare le preferenze degli aderenti, conferma la solidità di una gestione attenta e coerente. La strategia basata sull'affidamento a due gestori ha consentito di ridurre i rischi attraverso un'adeguata diversificazione, mantenendo al contempo risultati soddisfacenti in termini di rendimento, sempre nel rispetto del *benchmark* e dei vincoli gestionali.

Il confronto tra il rendimento del Comparto "Finanziario" di Previbank, il tasso di inflazione ed il TFR in azienda nel corso degli ultimi 5 anni, viene indicato nella tabella e nel grafico seguenti:

	2021	2022	2023	2024	2025
PREVIBANK	15,22%	-11,89%	12,51%	10,49%	12,14%
TASSO DI INFLAZIONE*	3,80%	11,30%	0,60%	1,10%	1,10%
TFR IN AZIENDA*	3,61%	8,28%	1,62%	1,93%	1,93%

* dati ISTAT

RENDIMENTI COMPARTO FINANZIARIO ULTIMI 5 ANNI



Si ricorda agli Associati l'importanza di valutare il comparto di investimento con un orizzonte temporale di medio-lungo periodo. Si invita, inoltre, a prendere attenta visione del prospetto, nel quale sono riportati i rendimenti storici e la variabilità nel tempo del comparto.

2. COMPARTO BILANCIATO SOSTENIBILE

Il comparto "Bilanciato Sostenibile", introdotto nel corso dell'anno 2023, è conforme alle disposizioni di cui all'articolo 8 del Regolamento sull'informativa di sostenibilità dei servizi finanziari (Regolamento SFDR UE 2019/2088), promuovendo aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG).

La gestione risponde alle esigenze di un soggetto che non è prossimo al pensionamento o che privilegia la continuità dei risultati nei singoli esercizi, comunque accettando un'esposizione al rischio moderata. Il comparto, inoltre, risponde alle esigenze di un soggetto che ricerca rendimenti più elevati nel medio/lungo periodo, a fronte di una media esposizione al rischio, con una particolare attenzione agli aspetti di sostenibilità ambientale, sociale e di governance (ESG).

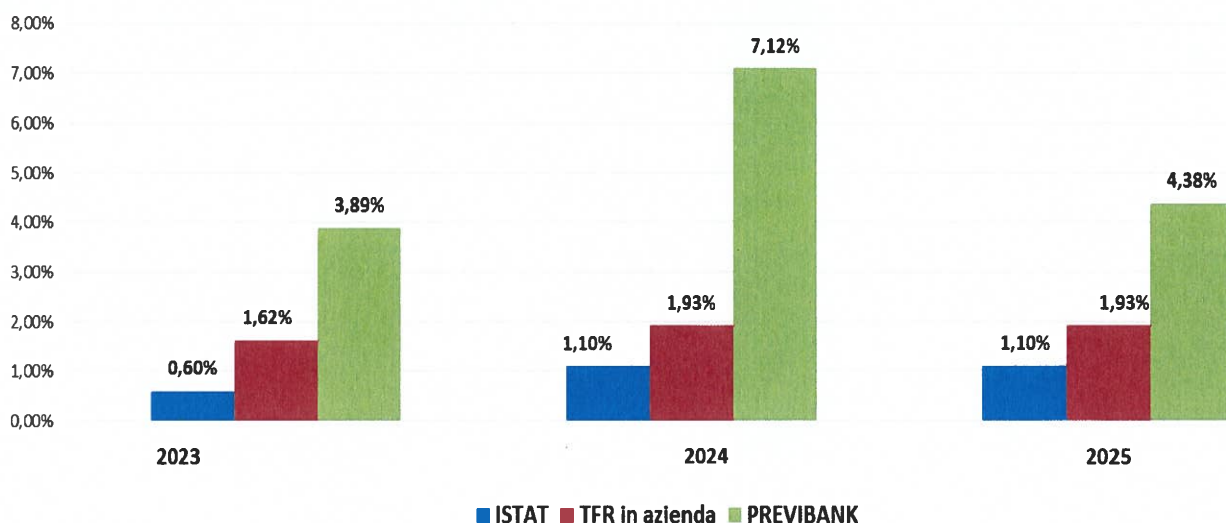
La composizione è prevalentemente orientata verso strumenti obbligazionari (mediamente pari al 65%).

Il valore quota registrato al 31.12.2025 (al netto degli oneri fiscali e di gestione) è di Euro 11.616 concretizzando un rendimento netto annuale pari al +4,38% rispetto al valore quota al 31.12.2024. Il patrimonio del comparto, ovvero l'attivo netto destinato alle prestazioni, al 31.12.2025 ammonta ad Euro 26.573.514,36 con un incremento di oltre 16 milioni di Euro sull'anno precedente.

Il significativo incremento del portafoglio evidenzia il progressivo maggior interesse degli Associati per il Comparto "Bilanciato Sostenibile" nonché gli effetti della sua introduzione all'interno del percorso "Life Cycle" avvenuta nel corso del 2025. Il comparto ha rispettato il *benchmark* e i vincoli gestionali.

Si ricorda agli Associati l'importanza di valutare il comparto di investimento con un orizzonte temporale di medio periodo. Si invita, inoltre, a prendere attenta visione del prospetto, nel quale sono riportati i rendimenti storici e la variabilità nel tempo del comparto.

RENDIMENTI COMPARTO BILANCIATO SOSTENIBILE ULTIMI ANNI



3. COMPARTO ASSICURATIVO "MULTIGARANZIA"

Il comparto Assicurativo "Multigaranzia" permette di ottenere la garanzia sul capitale investito, beneficiando del consolidamento dei rendimenti annuali ottenuti. Le risorse del comparto sono gestite tramite convenzioni assicurative di Ramo I.

Tale comparto privilegia la stabilità dei risultati rispetto alla massimizzazione della redditività, mirando al graduale incremento del capitale investito. Risponde alle esigenze di un aderente che è ormai prossimo alla pensione e privilegia un risultato stabile al fine di preservare il proprio montante previdenziale accumulato, mitigando quanto più possibile il rischio.

Il totale delle riserve matematiche al 31.12.2025 è pari ad Euro 2.156.405.891,83

I risultati raggiunti nell'anno 2025 dai gestori delle sette convenzioni previdenziali del comparto ASSICURATIVO ("Multigaranzia") consentono le retrocessioni sulle rivalutazioni all'01.01.2026, al netto dei costi e dell'imposta sostitutiva (ed al lordo dei rispettivi tassi tecnici ove previsti e minimi garantiti), indicate nelle tabelle seguenti:

CONVENZIONE	RENDIMENTI NETTI COSTI E TASSE 2025	ALiquota MEDIA IMPOSTA SOSTITUTIVA (*)
N. 51140.46 (PER I FLUSSI CONTRIBUTIVI MENSILI COMPRESSE LE QUOTE DI T.F.R. CONFERITE)	2,02%	16,29%
N. 54141.29 (SOGGETTI FISCALMENTE A CARICO)	2,02%	16,29%

Si riportano di seguito anche i risultati dell'anno 2025 delle precedenti Convenzioni, che restano in vigore per i montanti maturati alla data di chiusura delle convenzioni stesse e che non ricevono più alcun flusso contributivo mensile:

CONVENZIONE	RENDIMENTI NETTI COSTI E TASSE 2025	ALiquota MEDIA IMPOSTA SOSTITUTIVA (*)
N. 50030.58 (VIGENZA DAL 1988 AL 1998)	2,17%	16,14%
N. 52500.37 (VIGENZA DAL 1999 AL 2004)	2,26%	16,14%
N. 50400.51 (VIGENZA DAL 1996 AL 1999)	2,26%	16,14%
N. 50048.39 (VIGENZA DAL 1990 AL 2000)	2,17%	16,14%
N. 78487 (VIGENZA SINO AL 2016)	2,21%	16,76%

N.B.: I rendimenti sono calcolati al netto dei costi indiretti e dell'imposta sostitutiva. Per l'anno 2025 l'imposta sostitutiva è precisata nell'ultima colonna (*) del suddetto prospetto. Si ricorda che il valore assoluto dell'imposta sostitutiva potrebbe variare sulla base della posizione previdenziale di ciascun Associato.

Il confronto tra rendimento medio ponderato annuo delle due convenzioni assicurative "Multigaranzia" di Previbank "in vigore", il tasso di inflazione ed il TFR in azienda nel corso degli ultimi 5 anni, viene indicato nella tabella seguente:

	2021	2022	2023	2024	2025
PREVIBANK	1,63%	1,60%	1,76%	1,78%	2,02%
TASSO DI INFLAZIONE	3,80%	11,30%	0,60%	1,10%	1,10%
TFR IN AZIENDA	3,61%	8,28%	1,62%	1,93%	1,93%

4. I RENDIMENTI ANNO 2025 DEI DIVERSI PROFILI

Il Fondo si articola in tre comparti di investimento:

- Comparto "Finanziario"
- Comparto "Bilanciato Sostenibile"
- Comparto assicurativo "Multigaranzia".

Dal 2025, i profili sono stati ulteriormente incrementati fino a nove profili disponibili, costruiti attraverso diverse combinazioni dei comparti. Tra questi c'è anche il profilo "Libero", pensato per offrire la massima flessibilità: consente infatti di definire un profilo personalizzato, componendo i comparti disponibili in multipli del 10%, così da creare una soluzione di investimento su misura.

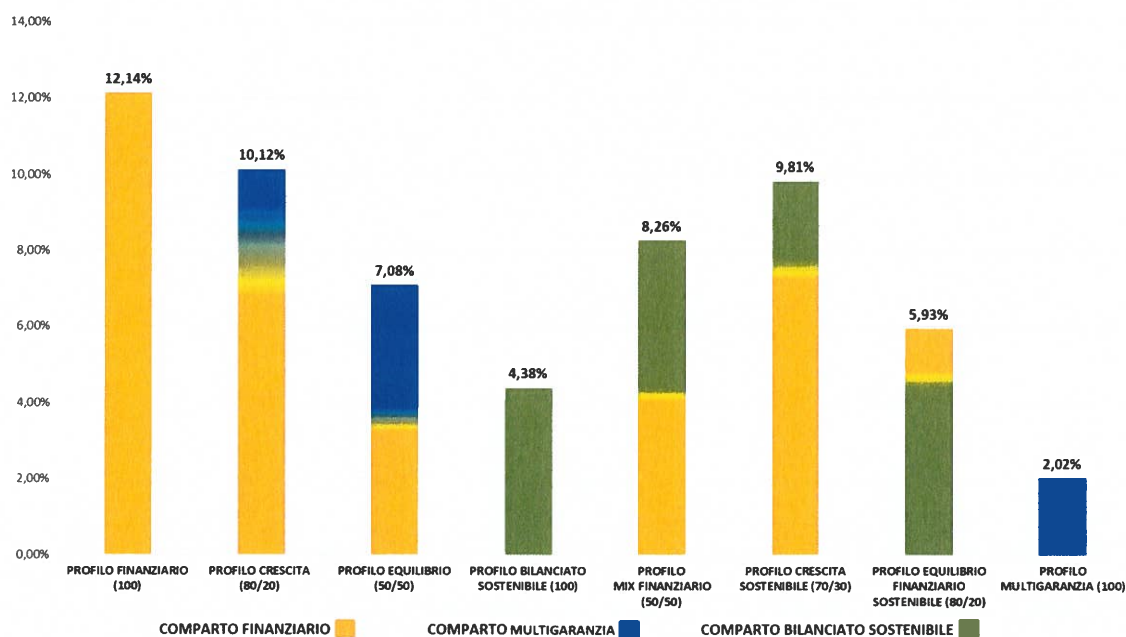
A partire dal mese di maggio 2025, e con l'obiettivo di rendere ancor più competitiva l'offerta di investimento, il Fondo ha altresì provveduto ad effettuare una rielaborazione dei meccanismi di scelta con cui allocare gli Asset e ad una rimodulazione del percorso "Life Cycle".

La validità di tali attività è stata confermata dal numero crescente di Associati che hanno scelto i profili rivisitati e, ancor più, dall'aumento di coloro che hanno delegato al Fondo l'allocazione dei propri investimenti tramite il meccanismo sopra richiamato del "Life Cycle".

Si riportano di seguito, per ciascun profilo, la composizione percentuale e i rendimenti registrati nell'anno 2025:

	COMPARTO FINANZIARIO	COMPARTO ASSICURATIVO	COMPARTO BILANCIATO SOSTENIBILE
1 - FINANZIARIO	100%		
2 - CRESCITA	80%	20%	
3 - EQUILIBRIO	50%	50%	
4 - MULTIGARANZIA		100%	
5 - LIBERO	MULTIPLI DI 10%	MULTIPLI DI 10%	MULTIPLI DI 10%
6 - BILANCIATO SOSTENIBILE			100%
7 - MIX FINANZIARIO	50%		50%
8 - CRESCITA SOSTENIBILE	70%		30%
9 - EQUILIBRIO FINANZIARIO SOSTENIBILE	20%		80%

RENDIMENTO 2025 DEI PROFILI DI PREVIBANK



5. ISC - INDICATORE SINTETICO DEI COSTI

Nella valutazione dei rendimenti è fondamentale considerare anche i costi del proprio Fondo, poiché incidono direttamente sul risultato finale dell'investimento. A tal fine, si riportano i valori medi degli ISC di mercato e del Fondo Pensione Previbank, calcolati per una permanenza pari a dieci anni.

INDICATORE SINTETICO DEI COSTI (ISC) VALORI MEDI		
Valori rilevati al 31.12.2025		
TIPOLOGIA DI COMPARTO	ISC - PERIODO PERMANENZA 10 ANNI	
Garantito (GAR)	ISC medio fondi pensione negoziali (FPN)	0,67
	ISC medio fondi pensione aperti (FPA)	1,19
	ISC medio piani pensionistici individuali di tipo assicurativo (PIP)	1,87
Obbligazionario (OBB)	ISC medio fondi pensione negoziali (FPN)	0,36
	ISC medio fondi pensione aperti (FPA)	1,06
	ISC medio piani pensionistici individuali di tipo assicurativo (PIP)	1,94
Bilanciato (BIL)	ISC medio fondi pensione negoziali (FPN)	0,38
	ISC medio fondi pensione aperti (FPA)	1,44
	ISC medio piani pensionistici individuali di tipo assicurativo (PIP)	2,14
Azionario (AZN)	ISC medio fondi pensione negoziali (FPN)	0,38
	ISC medio fondi pensione aperti (FPA)	1,72
	ISC medio piani pensionistici individuali di tipo assicurativo (PIP)	2,62

Fonte: Covip

ISC - INDICATORE SINTETICO DEI COSTI - FONDO PENSIONE PREVIBANK

Comparti Previbank:	10 anni
COMPARTO "FINANZIARIO"	0,36%
COMPARTO ASSICURATIVO "MULTIGARANZIA"	0,70%
COMPARTO "BILANCIATO SOSTENIBILE"	0,31%

Nel rammentare che gli uffici del Fondo restano a completa disposizione per ogni ulteriore richiesta di chiarimento, si coglie l'occasione per porgere i più cordiali saluti.

Milano, 27 febbraio 2026

Fondo Pensione Previbank
Il Presidente
(Federico Falcioni)

