

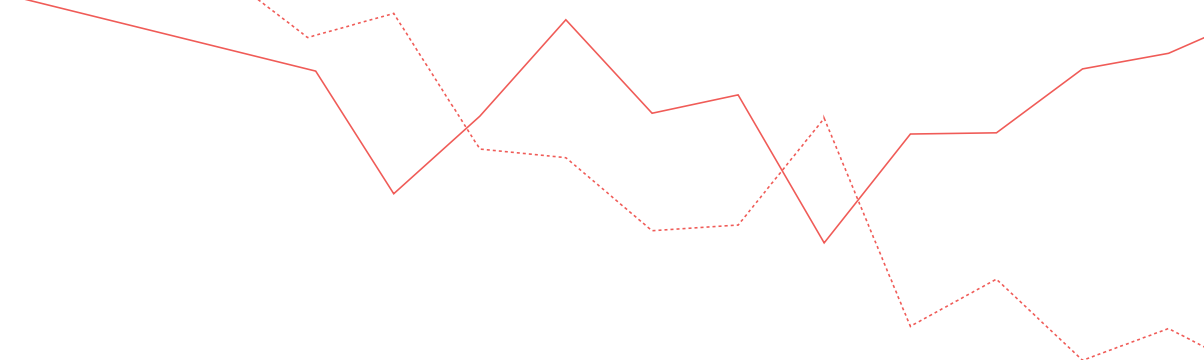


Assemblea dei delegati

Scenario di mercato: risultati e prospettive

MILANO, 19 MAGGIO 2026





→ **Cosa è successo nel 2025**

→ Uno sguardo alle prossime sfide

all rights reserved

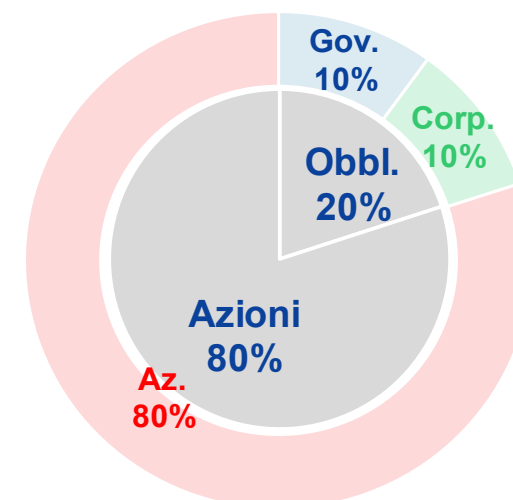
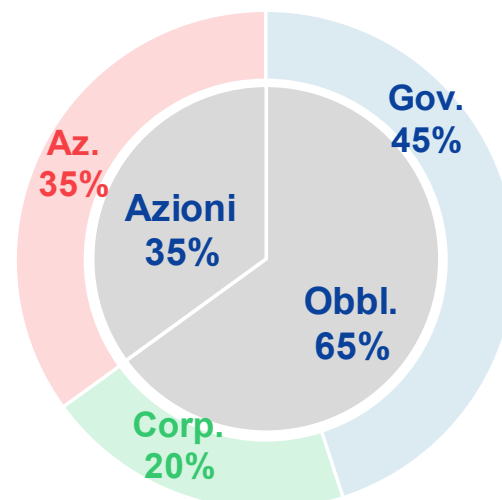
L'offerta di PREVIBANK (1/2)

Oltre al comparto Garantito «Assicurativo Multigaranzia», due comparti finanziari in forte crescita

ASSIC. MULTIGARANZIA
(Garantito) Az. ~12%*

BILANCIATO SOSTENIBILE
(Bilanciato) Az. 35%

FINANZIARIO
(Azionario) Az. 80%



Orizzonte Temp.:
Class. COVIP
Patrimonio (dic.25)
Class. SFDR



Breve (≤ 5 anni)
Garantito
2.156,4 Mln €
Art. 6



Medio (10/15 anni)
Bilanciato
26,6 Mln €
Art. 8



Lungo (15+ anni)
Azionario
358,0 Mln €
Art. 6



*Esposizione effettiva a fine 2024

Assemblea delegati | FP Previbank 3

L'offerta di PREVIBANK (2/2)

Previbank ha già introdotto e recentemente (maggio 2025) revisionato l'opzione «Life-cycle»

NOME PROFILO	MIX COMPARTI			GLIDE-PATH	
	M.GAR	BIL. SOST	FIN	QUOTA AZIONI (%)	ETA' ADERENTE PER SWITCH
Finanziario	0%	0%	100%	80%	Fino a 36 anni incluso
Crescita Sostenibile	0%	30%	70%	67%	dai 37 anni fino a 48 anni incluso
Eq. Fin. Sostenibile	0%	80%	20%	44%	dai 49 anni fino ai 59 anni incluso
Multigaranzia*	100%	0%	0%	12%	dai 60 anni in poi

*Stima aggiornata sulla base della quota azionaria effettiva del comparto Assicurativo Multigaranzia al 31/12/24.

Fonte: Nota Informativa.

Assemblea delegati | FP Previbank 4

Un 2025 positivo per i principali mercati, a partire da quelli azionari

Le performance sono state guidate principalmente dai «titoli tecnologici»

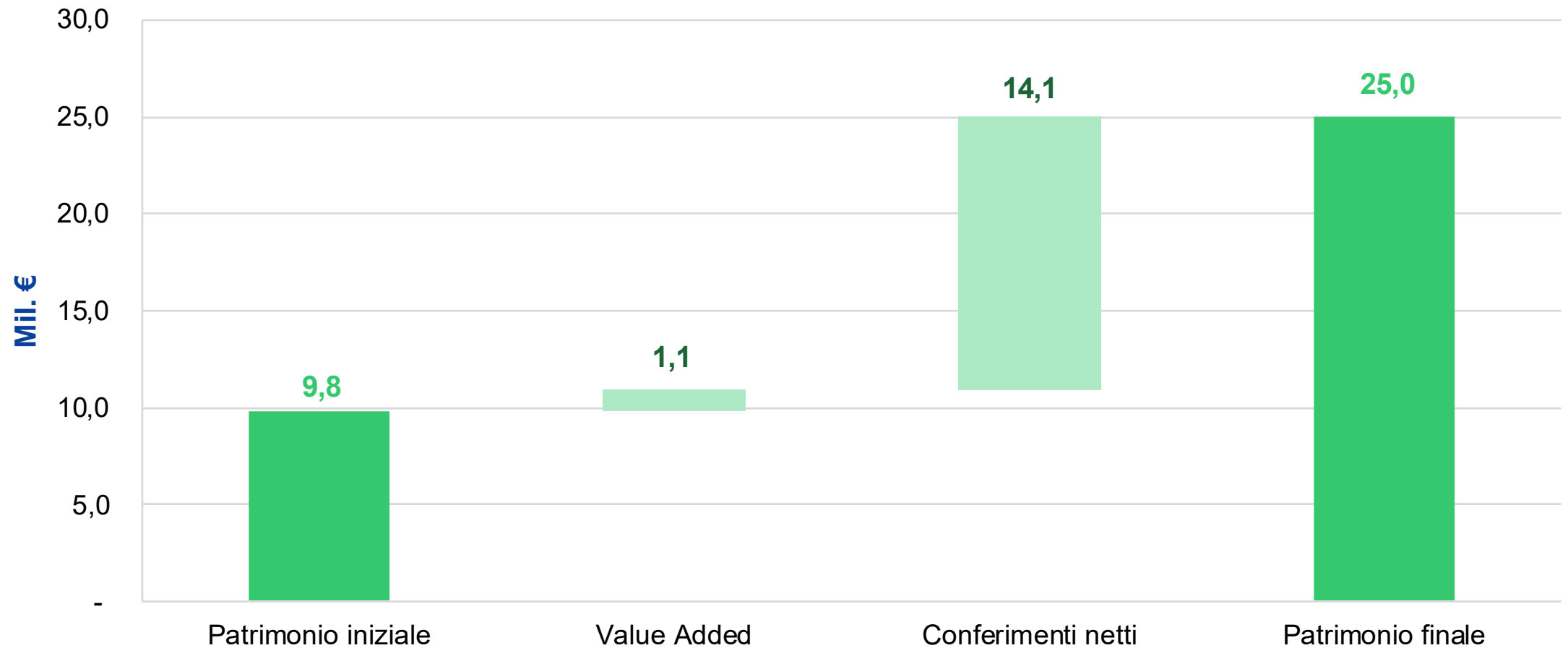
	Rendimenti (in valuta locale)	
	2025	2026 (YTD, 30 apr. '26)
Gov. Emu IG	0,6%	-0,3%
Gov. Usa	6,2%	0,0%
Gov. Emergenti HC (\$)	12,9%	0,5%
Corp. Globale IG	6,2%	0,1%
Az. Italia Small Cap	39,2%	5,0%
Az. Glob. Sviluppate	18,4%	5,4%
Az. Emergenti	31,3%	15,7%
Petrolio \$	-18,6%	87,6%
Euro/Dollaro Us*	13,4%	-0,1%
Performance comparti (valore quota)		
GARANTITO	2,0%	
BILANCIATO SOST.	4,4%	
FINANZIARIO	12,1%	

*Un rendimento positivo indica un apprezzamento EUR vs. USD

Fonte: elaborazioni Prometeia su dati LSEG; dati agg. al 30/04/2026

La crescita del comparto «Bilanciato Sostenibile»

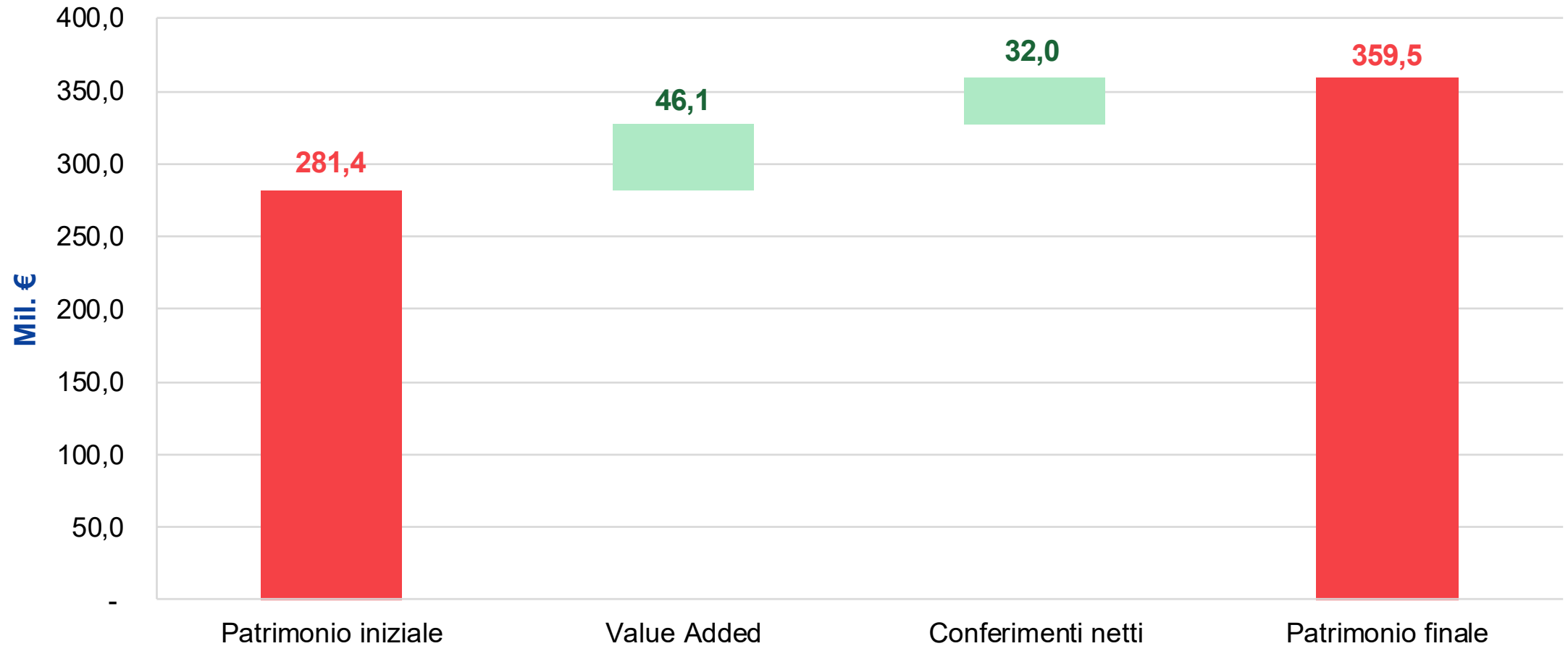
Saldi previdenziali e finanziari positivi



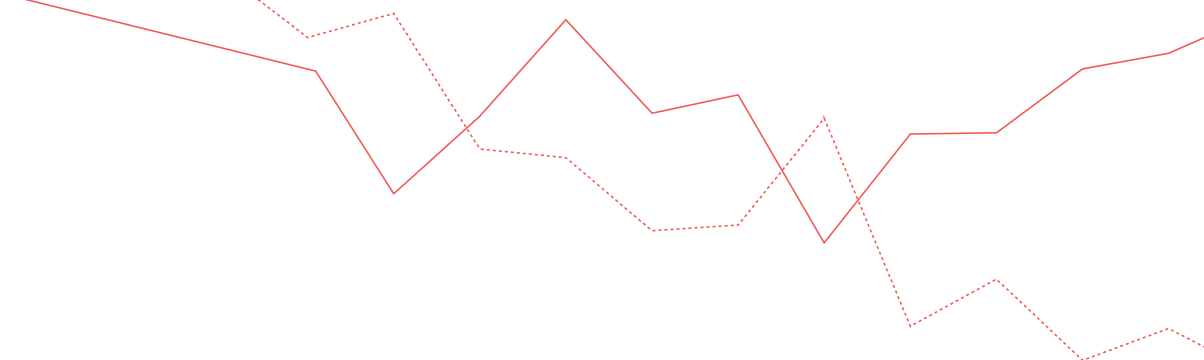
all rights reserved

La crescita del comparto «Finanziario»

Saldi previdenziali e finanziari positivi



all rights reserved



→ Cosa è successo nel 2024

→ **Uno sguardo alle prossime sfide**

all rights reserved

Il 2026 si prospetta come un anno «movimentato»...

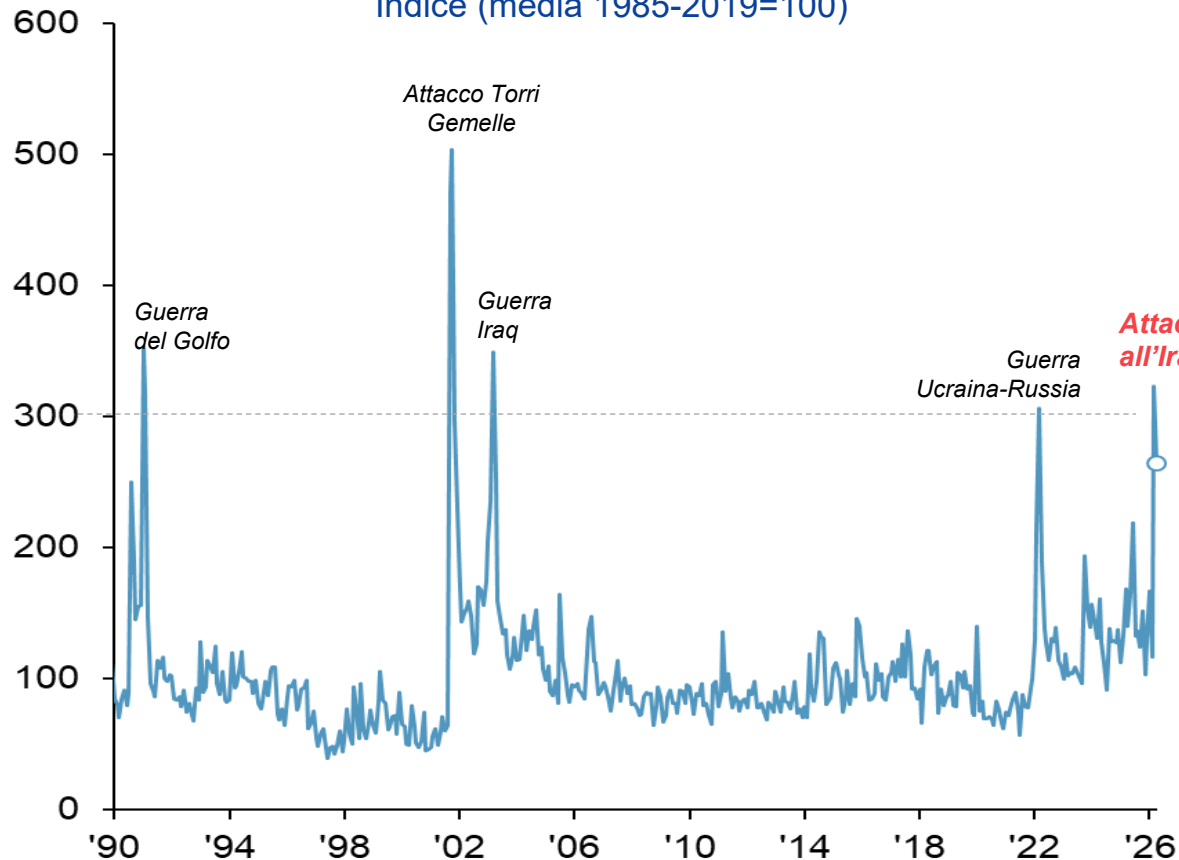
... ciò nonostante i mercati, a fine aprile, sono tornati in territorio positivo

- **3 Gen.26:** operazione «Absolute Resolve» in Venezuela
- **28 Feb.26:** attacco congiunto (USA e Israele) all'Iran
- **Mar.26:** escalation «regionale» del conflitto e chiusura alternata dello **stretto di Hormuz**
- **1° Mag.26:** gli Emirati Arabi lasciano **l'OPEC**
- **15 Mag.26:** si insedia la nuova guida della Federal Reserve, Kevin Warsh
-
- **Nov.26:** elezioni «Mid Term» negli Stati Uniti

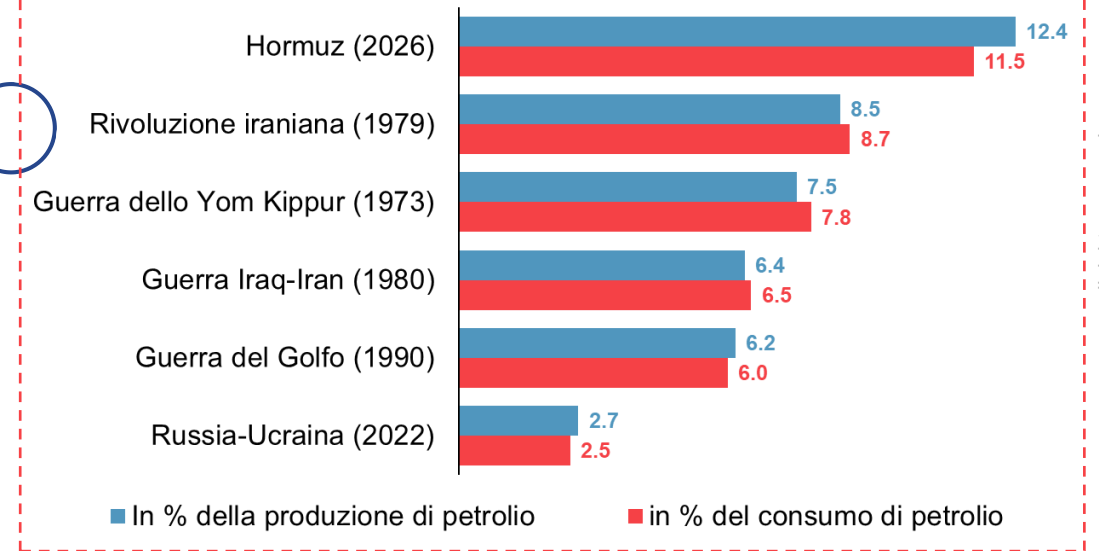
Guerra in Medio-Oriente e chiusura di Hormuz: la più grande interruzione di fornitura di petrolio della storia

INDICE DI RISCHIO GEOPOLITICO, GLOBALE

Indice (media 1985-2019=100)



OIL SUPPLY DISRUPTION %



Fonte: EIA, stime di mercato per il 2026

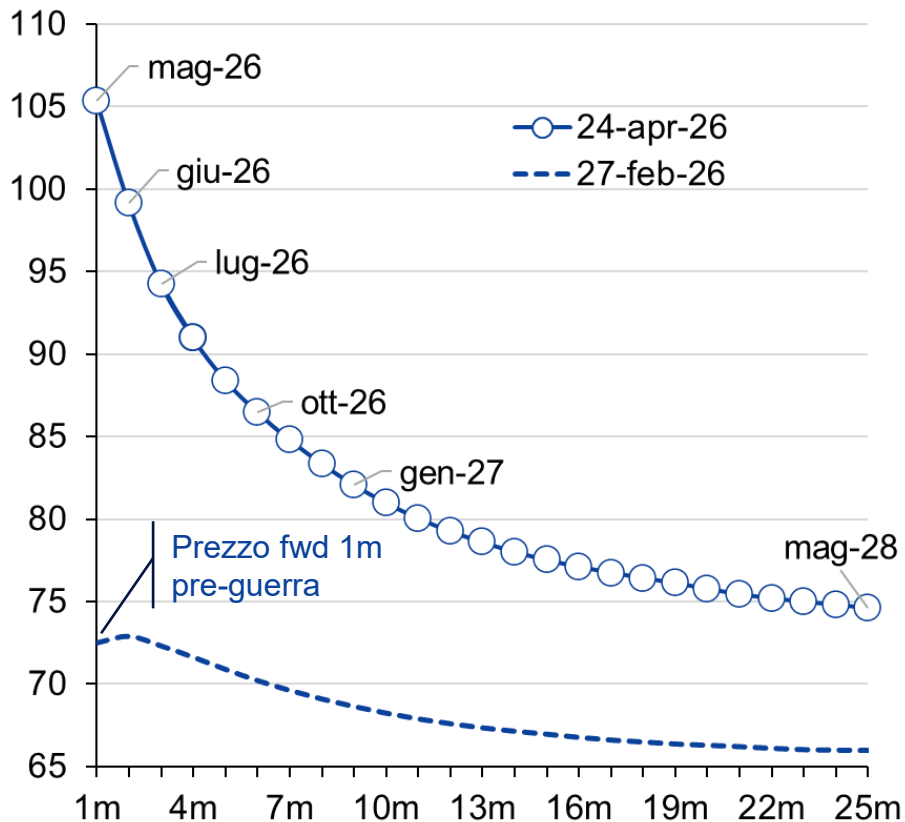
Fonti: LSEG, GPR Index (Caldara and Iacoviello, 2022); dati medi mensili al 27/4/26

* Prezzi deflazionati con l'inflazione mondiale; dati medi mensili a mar-26

Lo shock sui prezzi energetici sarà solo transitorio?

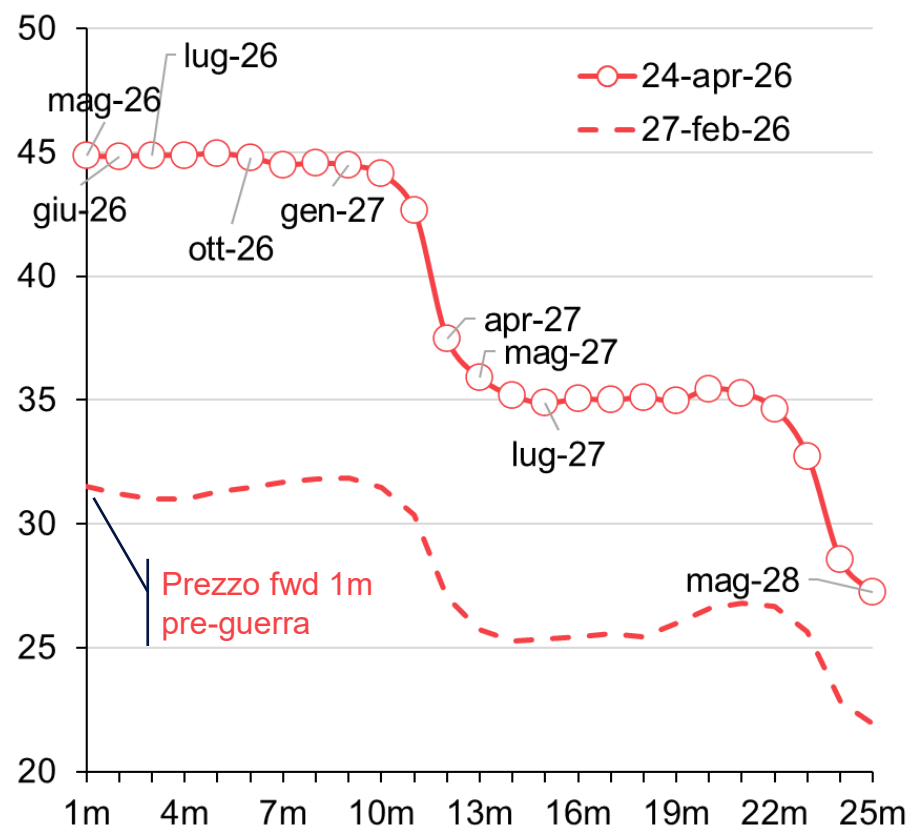
FUTURE SUL PREZZO DEL BRENT

\$/barile, per scadenza



FUTURE SUL PREZZO DEL GAS NATURALE (TTF)

€/MWh, per scadenza



Prezzo del Brent atteso in calo già a breve

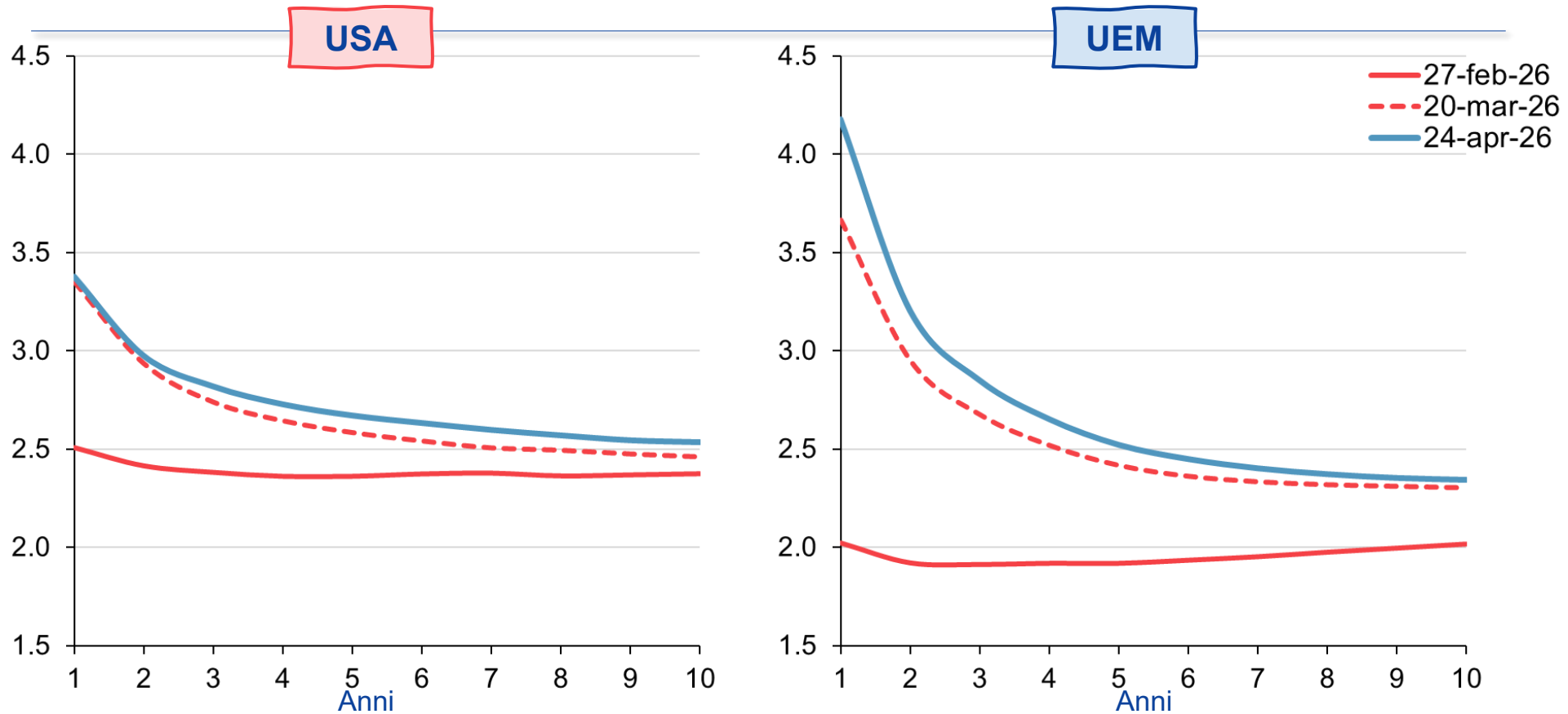
Maggiori difficoltà per il Gas, atteso in maggiore riduzione solo dalla primavera 2027

Fonte: LSEG, elaborazioni Prometeia; dati al 24/4/26

Il rischio inflazione torna e in Europa è più persistente

CURVE SPOT INFLATION SWAP A CONFRONTO*

%



Fonte: LSEG; elaborazioni Prometeia; dati giornalieri al 24/4/26

* Curve spot, tassi Zero Coupon

Funzione di reazione della BCE di fronte agli shock energetici

Proviamo ad interpretare la Presidente della BCE

SCENARIO 1: SHOCK LIMITATO E BREVE

Shock limitato e di breve durata

L'impatto inflazionistico rimane confinato alla componente energetica. Il pass-through verso prezzi e salari è limitato

Risposta: non reagire (look through)

I ritardi di trasmissione renderebbero la risposta tardiva e controproducente

SCENARIO 2: SHOCK SIGNIFICATIVO MA NON PERSISTENTE

Overshooting rilevante ma temporaneo

Un aggiustamento misurato dei tassi può essere giustificato — anche se la causa è uno shock d'offerta esogeno, non un eccesso di domanda

Risposta: aggiustamento misurato

Rischio di comunicazione: lasciare lo scostamento senza risposta renderebbe la funzione di reazione incomprensibile al pubblico

SCENARIO 3: SHOCK AMPIO E PERSISTENTE

Deviazione ampia e duratura

Meccanismi auto-rinforzanti a rischio di attivazione. L'inflazione non torna all'obiettivo senza intervento

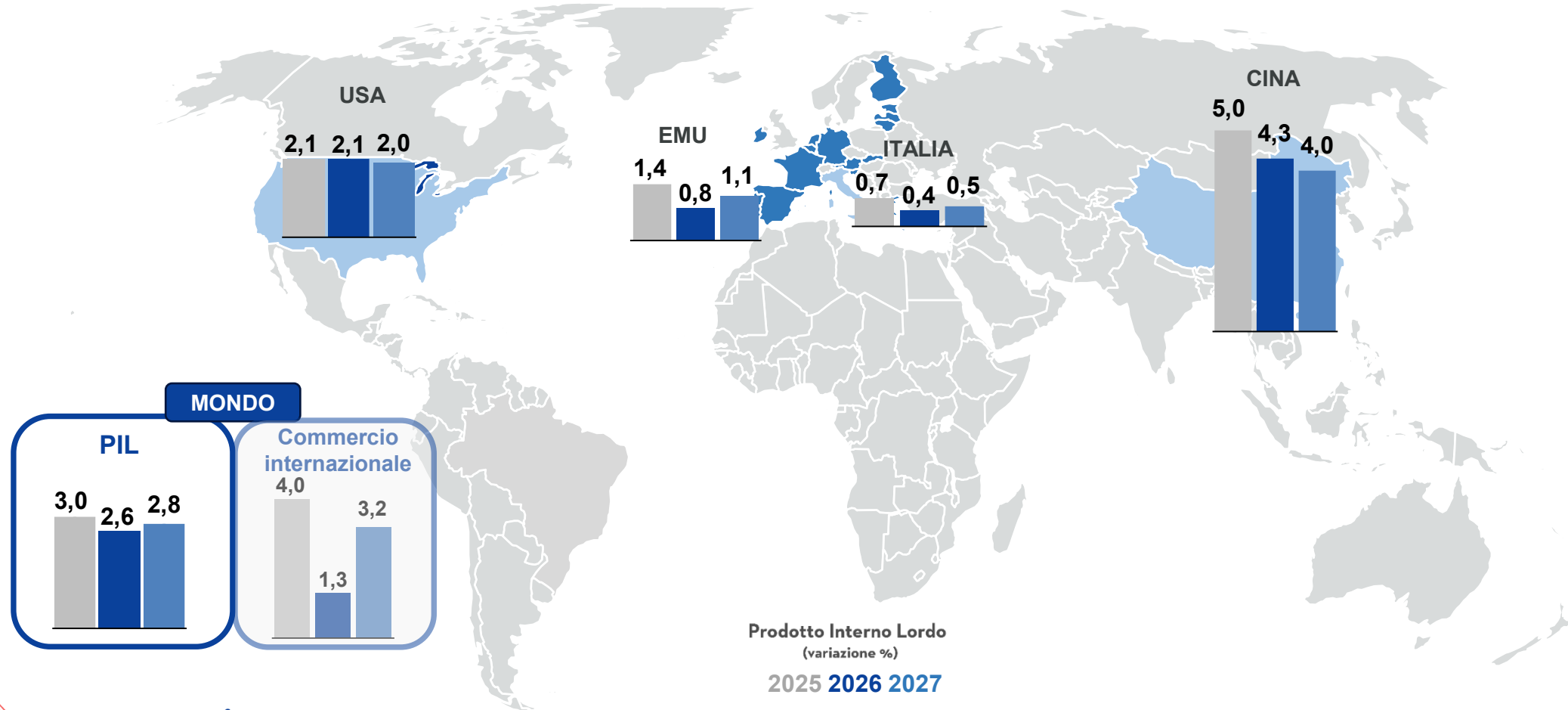
Risposta: decisa e prolungata

In assenza di risposta, il disancoraggio delle aspettative diventa acuto e irreversibile.

→ Intensità e persistenza dello shock crescenti →

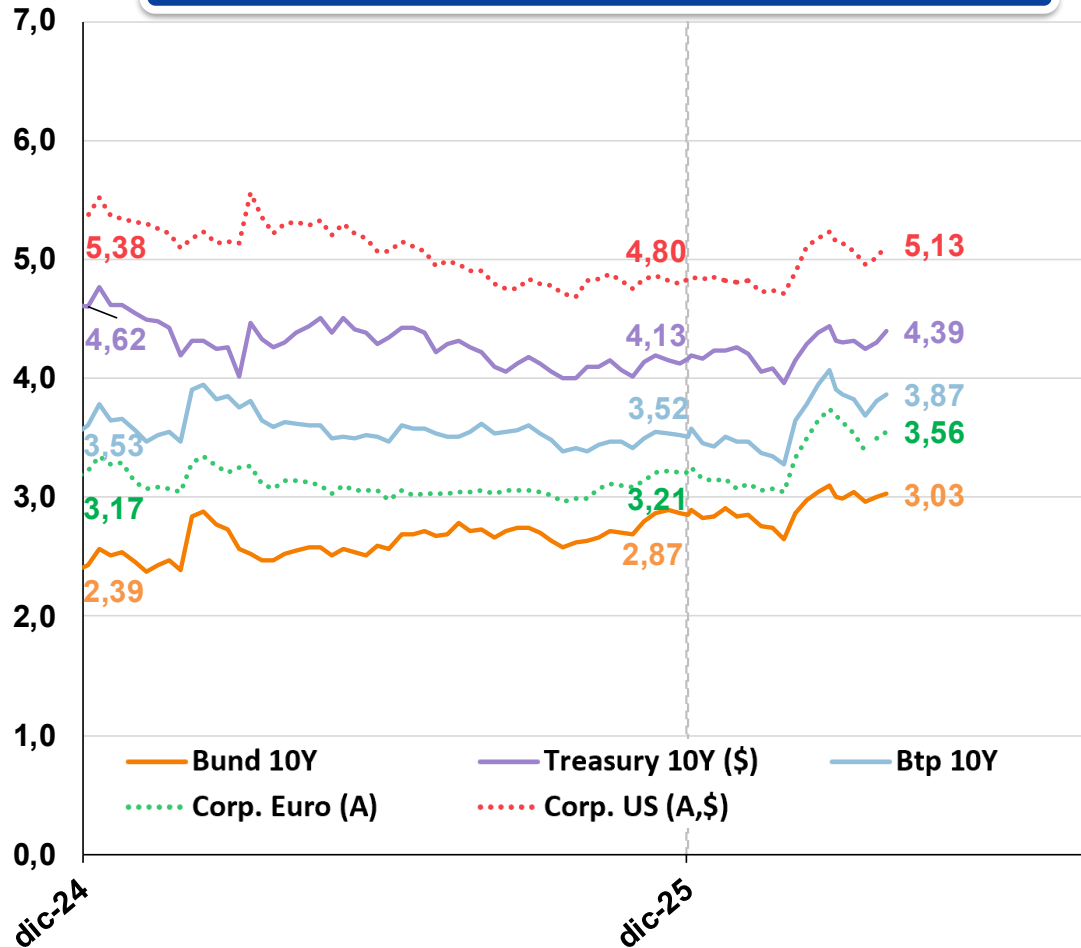
L'economia globale rallenterà rispetto allo scorso anno, USA più resilienti

RAPPORTO DI PREVISIONE PROMETEIA

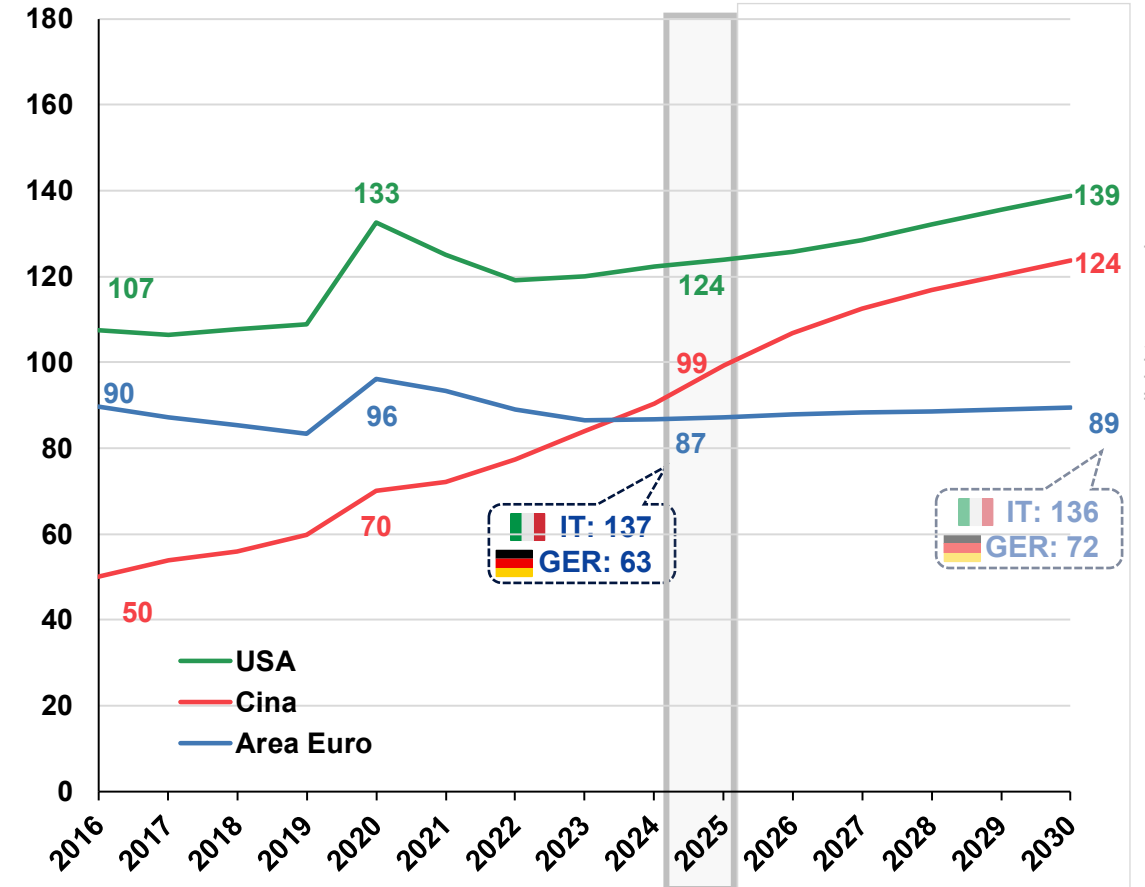


I tassi sono condizionati da maggiore inflazione attesa ma anche dalla crescita dei debiti pubblici

Rendimenti a scadenza (%)



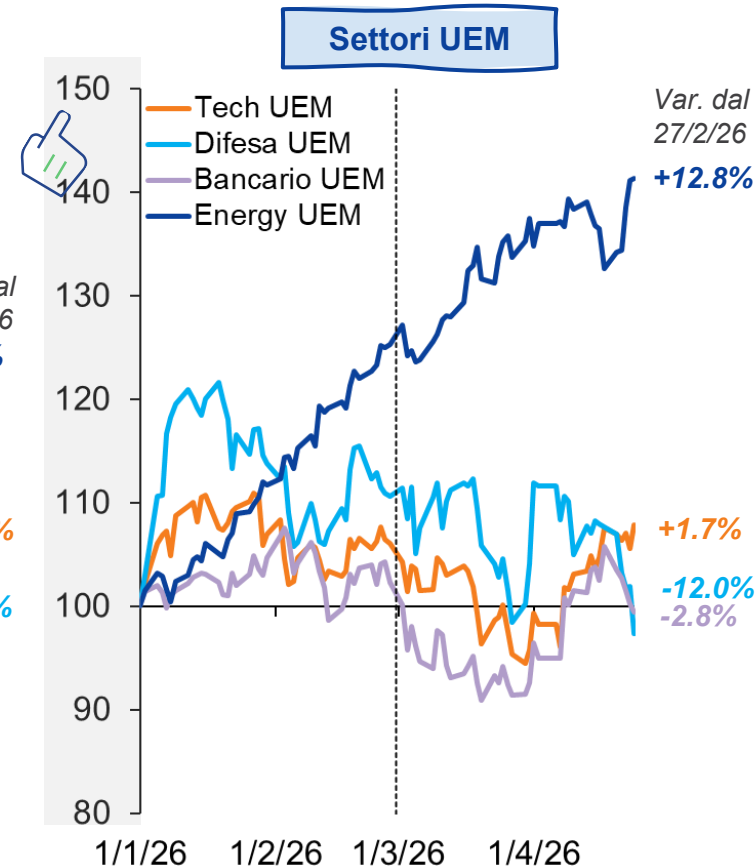
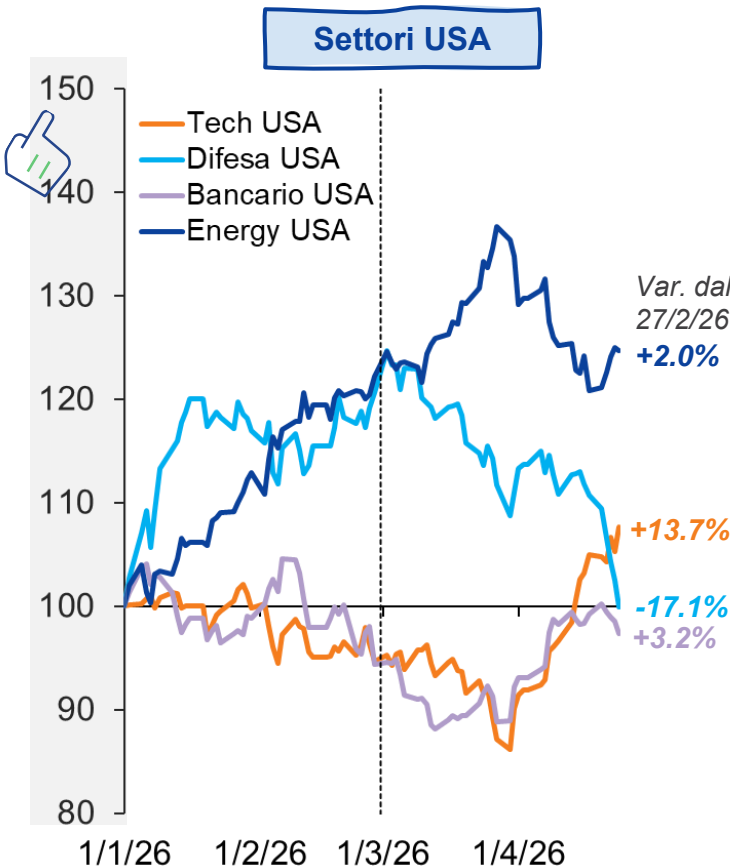
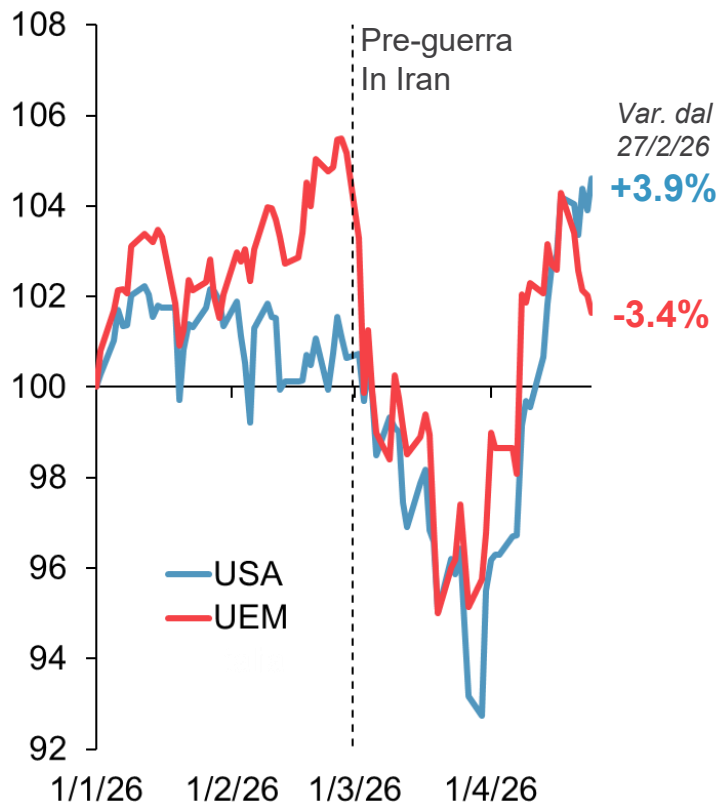
Rapporto Debito / PIL (%)



I mercati azionari...dislocazione settoriale

ANDAMENTO DEGLI INDICI AZIONARI, GENERALI E SETTORIALI

Indice di prezzo, 1-gen-26=100



Fonte: LSEG, elaborazioni Prometeia; indici Datastream Markets; dati giornalieri al 24/4/26

Cosa ci aspetta?

- **Scenario macro debole ma non recessivo: le Banche Centrali potrebbero tornare protagoniste**
- **Rendimenti obbligazionari più alti**, sostenuti da un'inflazione al di sopra dei target delle banche centrali nei prossimi mesi, specie in Europa
- **Mercati azionari** condizionati dall'evoluzione dei **rischi geopolitici e commerciali**: resteranno volatilità e rotazioni settoriali significative, con potenziali di crescita più limitati che in passato
- **Transizione energetica e digitale, demografia e difesa** sono temi **strutturali in Europa**, in grado di sostenere i mercati privati e l'attenzione ai temi infrastrutturali

Disclaimer

Questo documento è la base per una presentazione orale, senza la quale ha quindi limitata significatività e può dar luogo a fraintendimenti.

Sono proibite riproduzioni, anche parziali, del contenuto di questo documento senza la previa autorizzazione scritta di Prometeia.

Copyright © 2026 Prometeia

Il presente report deve essere inteso come fonte di informazione e non può, in nessun caso, essere considerato un'offerta o una sollecitazione all'acquisto o alla vendita di prodotti finanziari. Le informazioni contenute in questo documento sono frutto di notizie e opinioni che possono essere modificate in qualsiasi momento senza preavviso.

Il presente report ed i risultati delle analisi in esso contenute, sono elaborati sulla base di dati e informazioni forniti da terzi. Prometeia Advisor S.p.A. non garantisce, in alcun modo, l'esattezza e la completezza di tali dati ed informazioni e non potrà essere, in alcun modo, ritenuta responsabile per gli eventuali danni diretti, indiretti o accidentali, che possano derivare dall'utilizzo del presente report e/o dalle informazioni e dai dati in esso contenuti.

I dati e le informazioni contenute nel presente report devono intendersi come riservati e destinati ad essere utilizzati dal destinatario del report medesimo, esclusivamente all'interno della propria organizzazione aziendale.

Il destinatario del report si impegna, pertanto, anche per il fatto dei propri dipendenti e/o consulenti e/o ausiliari e/o collaboratori, ad osservare il più rigoroso riserbo in ordine a qualsiasi notizia, informazione, dato contenuto nel presente report, dichiarando di impegnarsi a manlevare e tenere indenne Prometeia Advisor Sim S.p.A., da qualsiasi pretesa, azione, domanda di terzi, connessa alla divulgazione di notizie, informazioni e dati.

Contatti

Bologna

Piazza Trento e Trieste, 3
+39 051 6480911
info@prometeia.com

Istanbul

River Plaza, Kat 19
Büyükdere Caddesi Bahar Sokak
No. 13, 34394
Levent | Istanbul | Turkey
+ 90 212 709 02 80 – 81 – 82
turkey@prometeia.com

Londra

37th Floor Canary Wharf
One Canada Square
+44 (0) 207 786 3525
uk@prometeia.com

Milano

Via Brera, 18
+39 02 80505845
info@prometeia.com

Il Cairo

The GrEEK Campus
171 El Tahrir, Ad Dawawin
3753611, Abdeen
Egypt
egypt@prometeia.com

Lussemburgo

2, Rue Edward Steichen L-2540 –
Luxembourg
info@prometeia.com

Roma

Viale Regina Margherita, 279
info@prometeia.com

Zurigo

Technoparkstrasse, 1 – 8005
switzerland@prometeia.com

Vienna

Wiedner Gürtel, 13 – 1100
info@prometeia.com



Prometeia



Prometeiagroup



Prometeia

www.prometeia.com/financial-advisory