



Assemblea dei delegati

Scenario di mercato: risultati e prospettive

MILANO, 29 MAGGIO 2025





→ **Cosa è successo nel 2024**

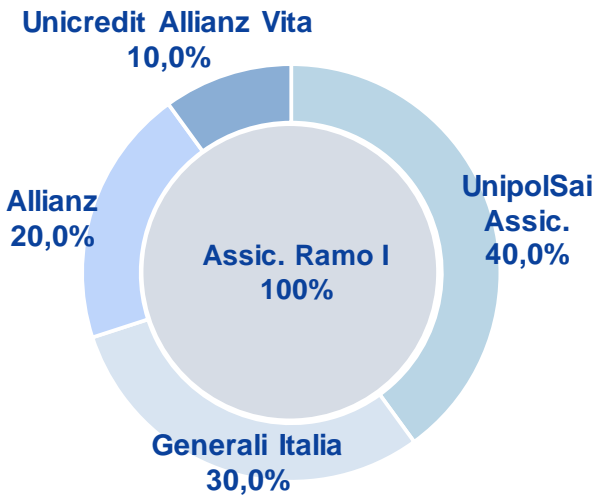
→ Uno sguardo alle prossime sfide

all rights reserved

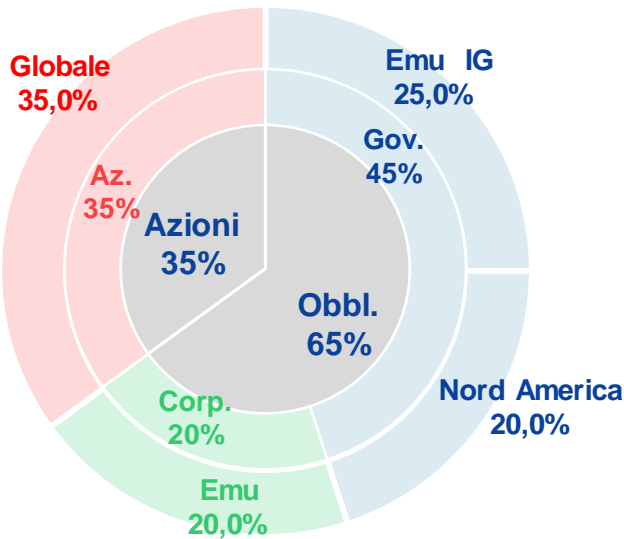
L'offerta di PREVIBANK (1/2)

Oltre al comparto Garantito «Assicurativo Multigaranzia», due comparti finanziari in crescita sia per gestione finanziaria che previdenziale

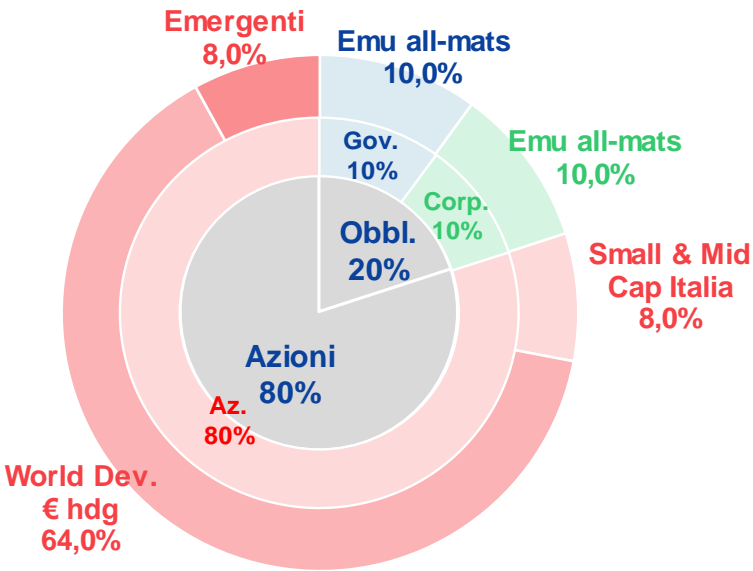
ASSIC. MULTIGARANZIA
(Garantito)



BILANCIATO SOSTENIBILE
(Bilanciato)



FINANZIARIO
(Azionario)



Orizzonte Temp.:	Breve (≤ 5 anni)
Scadenza Conv.	31/12/2025
Patrimonio	2.191 Mln €

Orizzonte Temp.:	Medio (10/15 anni)
Scadenza Conv.	31/3/2028
Patrimonio	10 Mln €

Orizzonte Temp.:	Lungo (15+ anni)
Scadenza Conv.	30/9/2029
Patrimonio	282 Mln €

Patrimoni aggiornati al 31/12/2024

L'offerta di PREVIBANK (2/2)

Nel 2024 il Fondo ha revisionato il percorso «Life-cycle», con decorrenza Maggio 2025

<div>Life-Cycle</div> <div>Vecchio</div> <div>Nuovo</div> <div>Vecchio</div> <div>Nuovo</div> <div>«Extra» Life-Cycle</div>	Profilo	% azioni	Età aderente per switch Life Cycle
	Finanziario	80%	Fino a 36 incluso
	Crescita	66%	dai 37 anni fino a 48 anni incluso
	Crescita Sostenibile	67%	dai 49 anni fino ai 59 anni incluso
	Equilibrio	45%	dai 60 anni in poi
	Eq. Fin. Sostenibile	44%	
	Multigaranzia	9%	
	Bilanciato Sostenibile	35%	
	Mix finanziario	58%	
	Libero	/	

In un 2024 positivo per i principali mercati, a partire da quelli azionari ..

Rendimenti (in valuta locale)		
	2024	2025 (30 apr.)
Gov. Emu IG	1,8%	0,7%
Gov. Usa	0,5%	3,6%
Gov. Emergenti HC (\$)	5,4%	2,1%
Corp. Globale IG	3,4%	1,9%
Az. Glob. Sviluppati	21,0%	-3,0%
Az. Emergenti	13,1%	2,4%
Petrolio \$	-3,8%	-13,9%
Euro/Dollaro Us*	-6,3%	9,8%
Performance comparti		
GARANTITO	1,8%	-
BILANCIATO SOST.	7,1%	-2,0%
FINANZIARIO	10,5%	-2,6%

*un rendimento positivo indica un apprezzamento EUR vs. USD

Fonte: elaborazioni Prometeia su dati LSEG; dati agg. al 30/04/2025

Assemblea delegati | FP Previbank 5



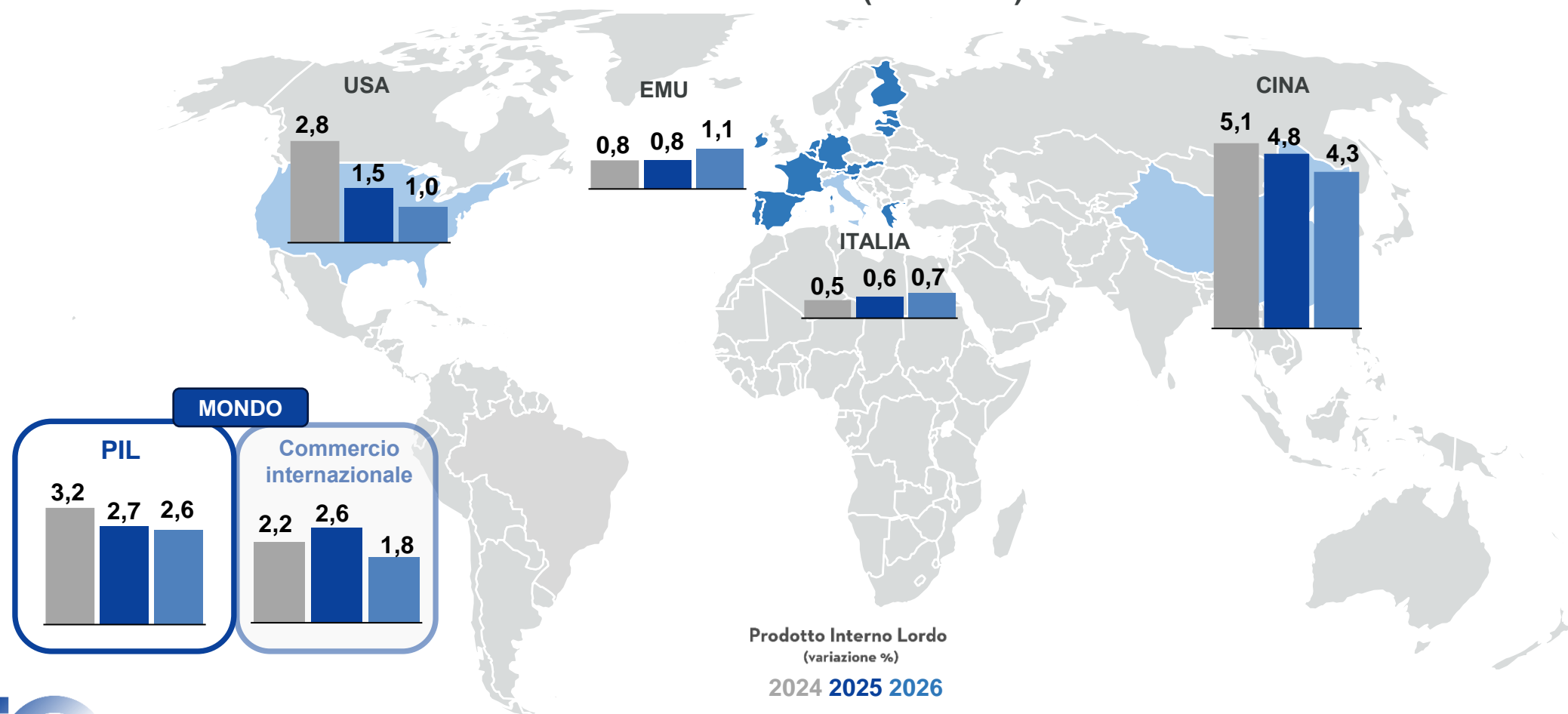
→ Cosa è successo nel 2024

→ **Uno sguardo alle prossime sfide**

all rights reserved

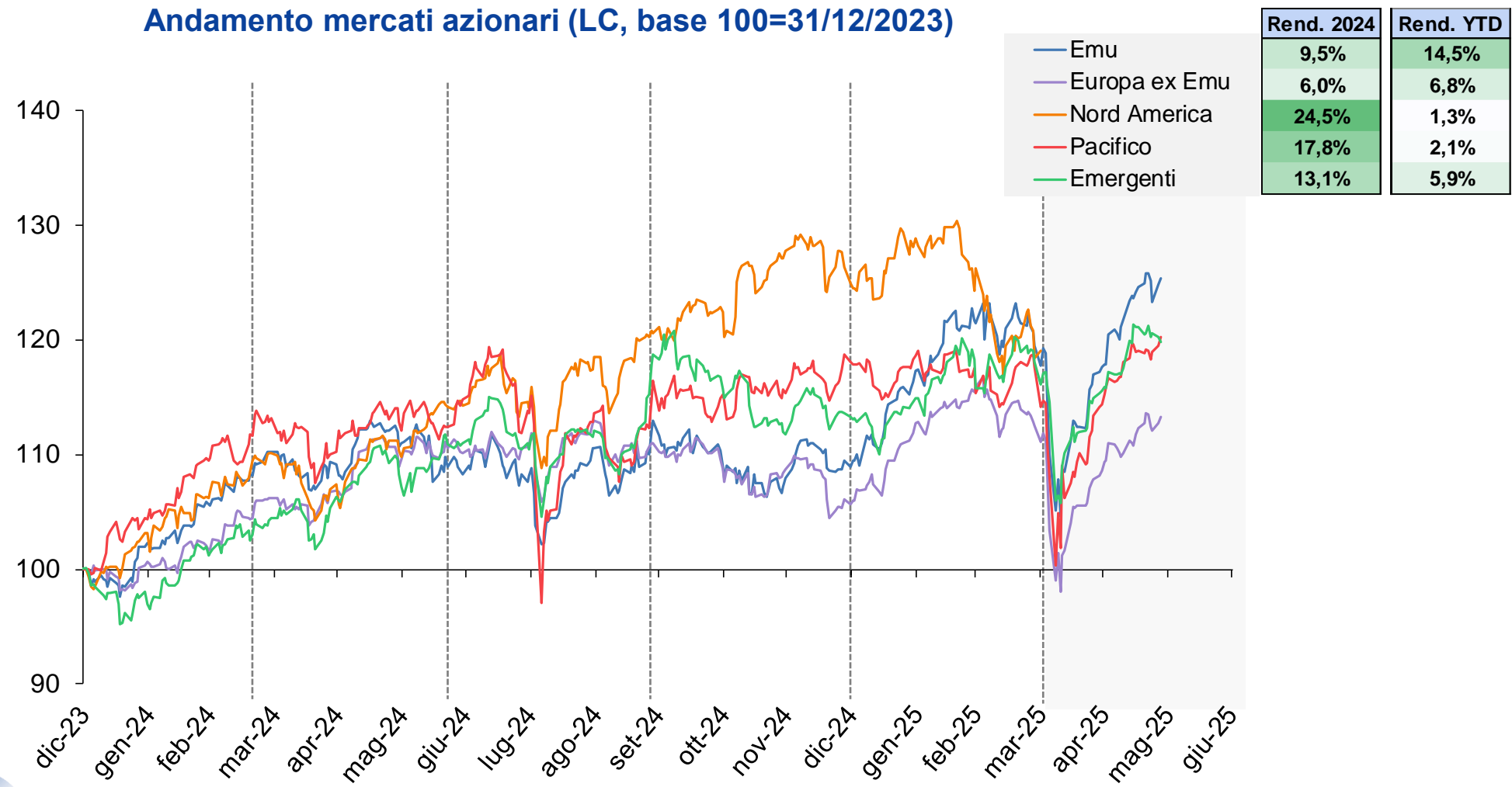
Il 2025 non era partito bene: economia e commercio in rallentamento

RAPPORTO DI PREVISIONE PROMETEIA (MARZO 25)



Mercato azionario USA già nervoso nel primo trimestre del 2025, con le prime avvisaglie della *Trump-nomics* ma non solo

Andamento mercati azionari (LC, base 100=31/12/2023)



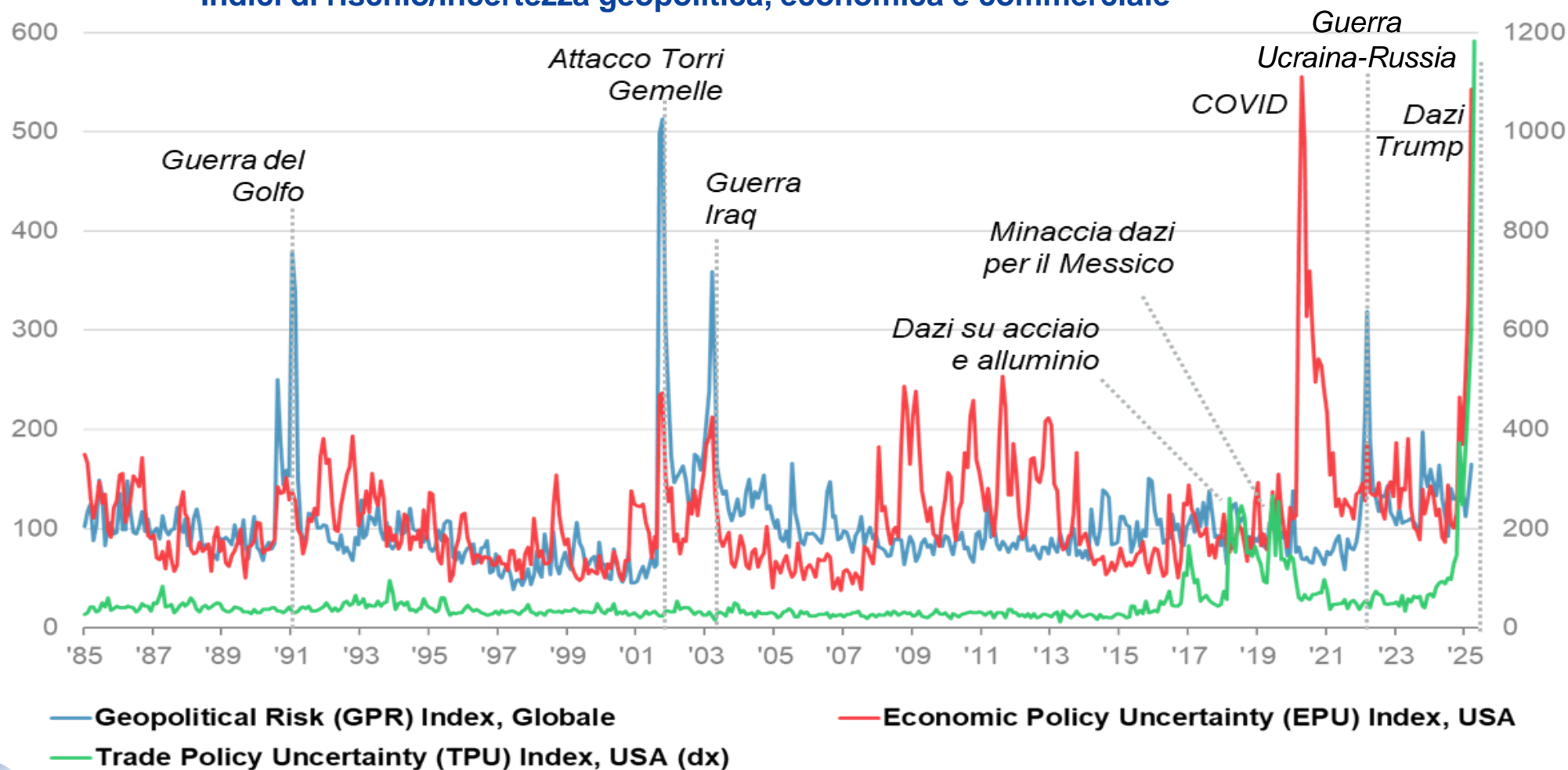
Il «Liberation Day» ha evidenziato anche altri problemi



all rights reserved

Alla forte incertezza geopolitica e della politica economica si è aggiunta - per via dei dazi - quella commerciale, mai stata su questi livelli

Indici di rischio/incertezza geopolitica, economica e commerciale

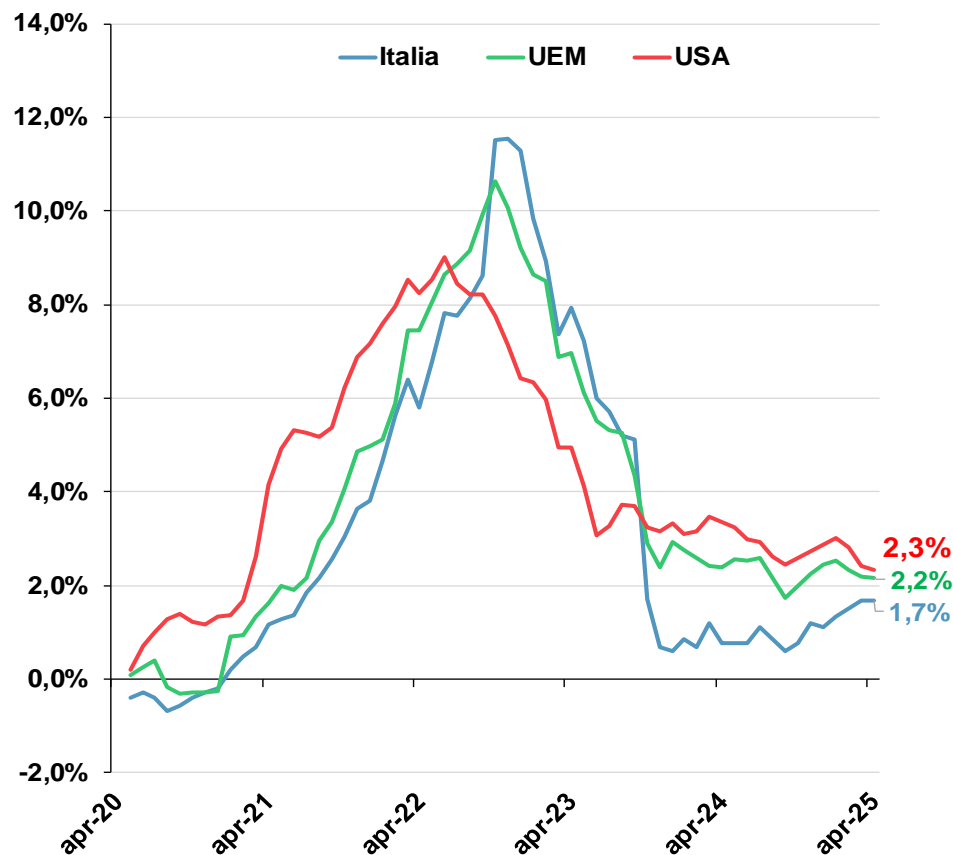


Fonti: GPR Index (Caldara and Iacoviello, 2022); EPU Index (Baker, Bloom, Davis, 2012); TPU Index (Caldara, Iacoviello, Molligo, Prestipino e Raffo, 2019)
Dati medi mensili al 28/4/25 (GPR e TPU) e mensili a mar-25 (EPU). GPR e EPU normalizzati per avere media 100; TPU = 100 per una frequenza di articoli = 1%

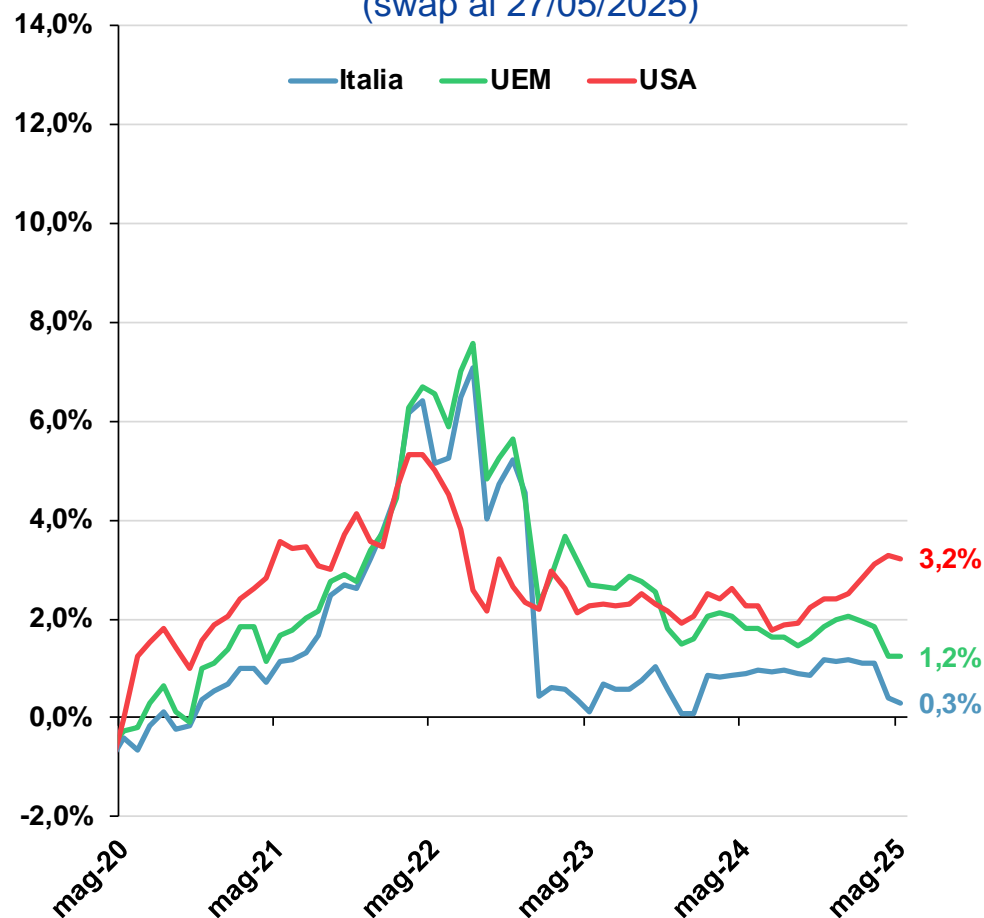
Assemblea delegati | FP Previbank 10

L'inflazione «attesa» non fornisce un quadro univoco: le tariffe annunciate impattano solo su USA

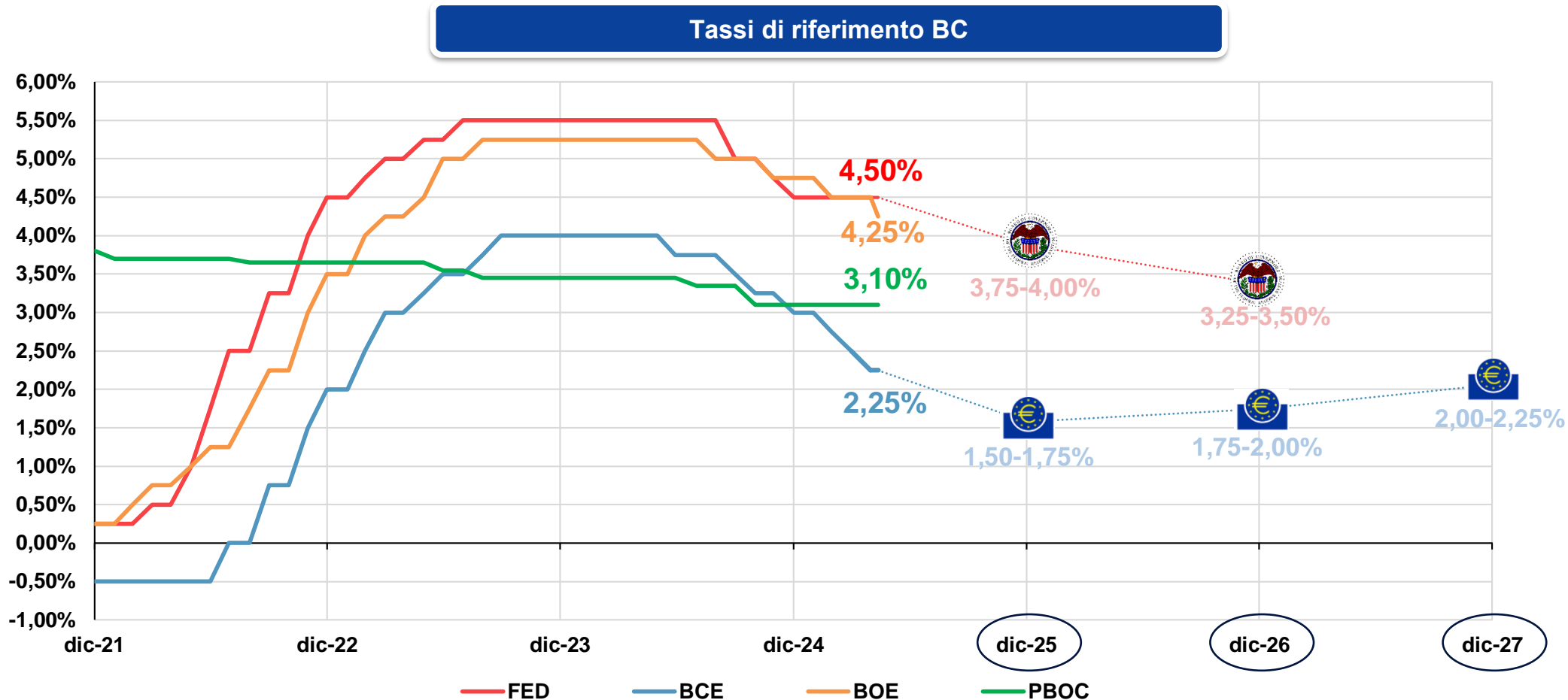
Inflazione realizzata ultimi 5 anni
(CPI -12m, al 30/04/2025)



Attese mercato inflazione 1Y
(swap al 27/05/2025)

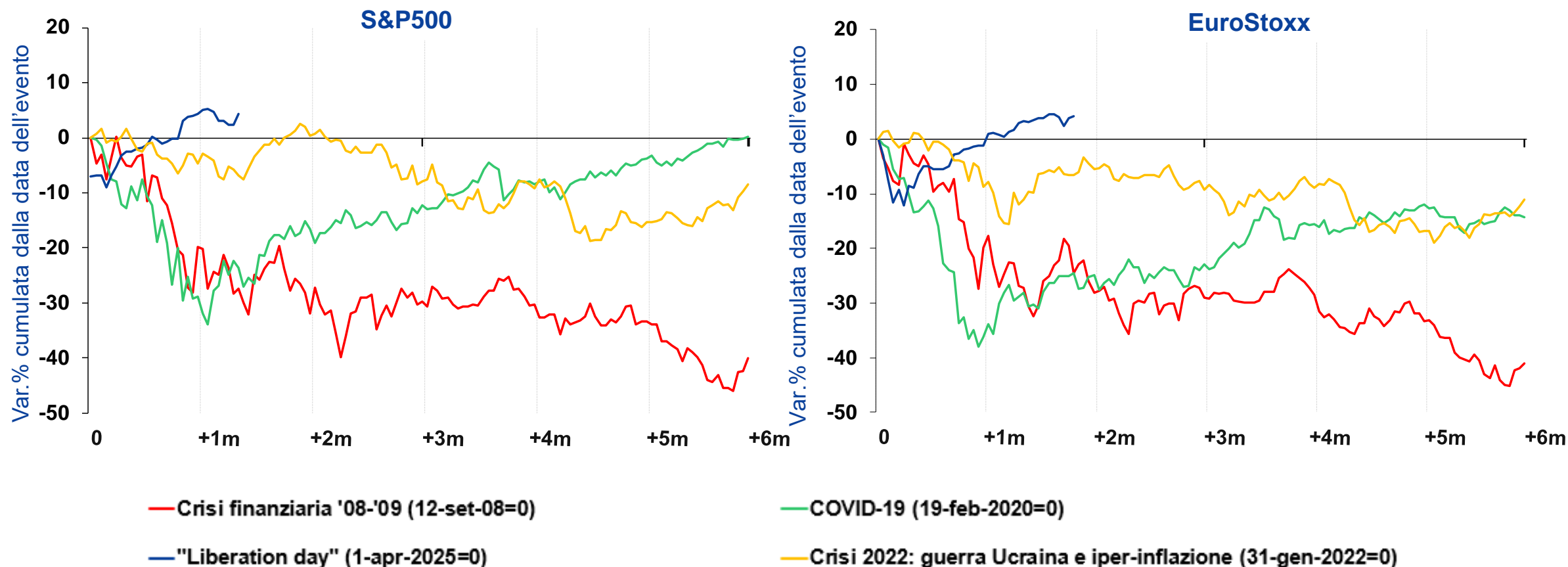


Le banche centrali sono sempre più caute: ma lo stimolo monetario servirà, soprattutto in USA

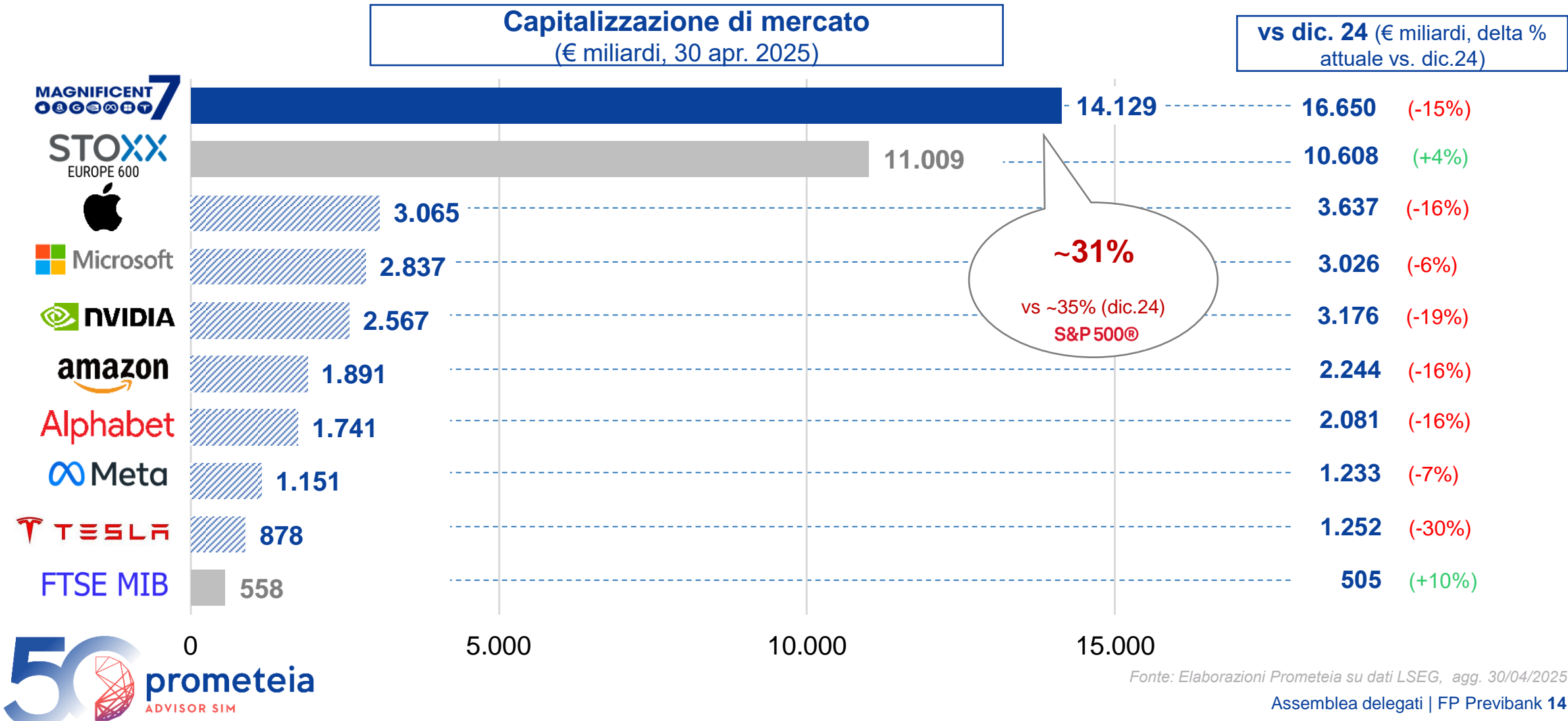


Fonte: LSEG, elaborazioni Prometeia, dati storici mensili al 16/05/2025:
NOTA: tassi impliciti di mercato estratti dai prezzi dei Fed Fund Futures (fonte: CME Group – Fed Watch Tool – Meeting Probabilities) e €STR 3m Futures (fonte: Eurex).

Mercati azionari a un bivio: la caduta è stata modesta rispetto a quella delle crisi precedenti ..

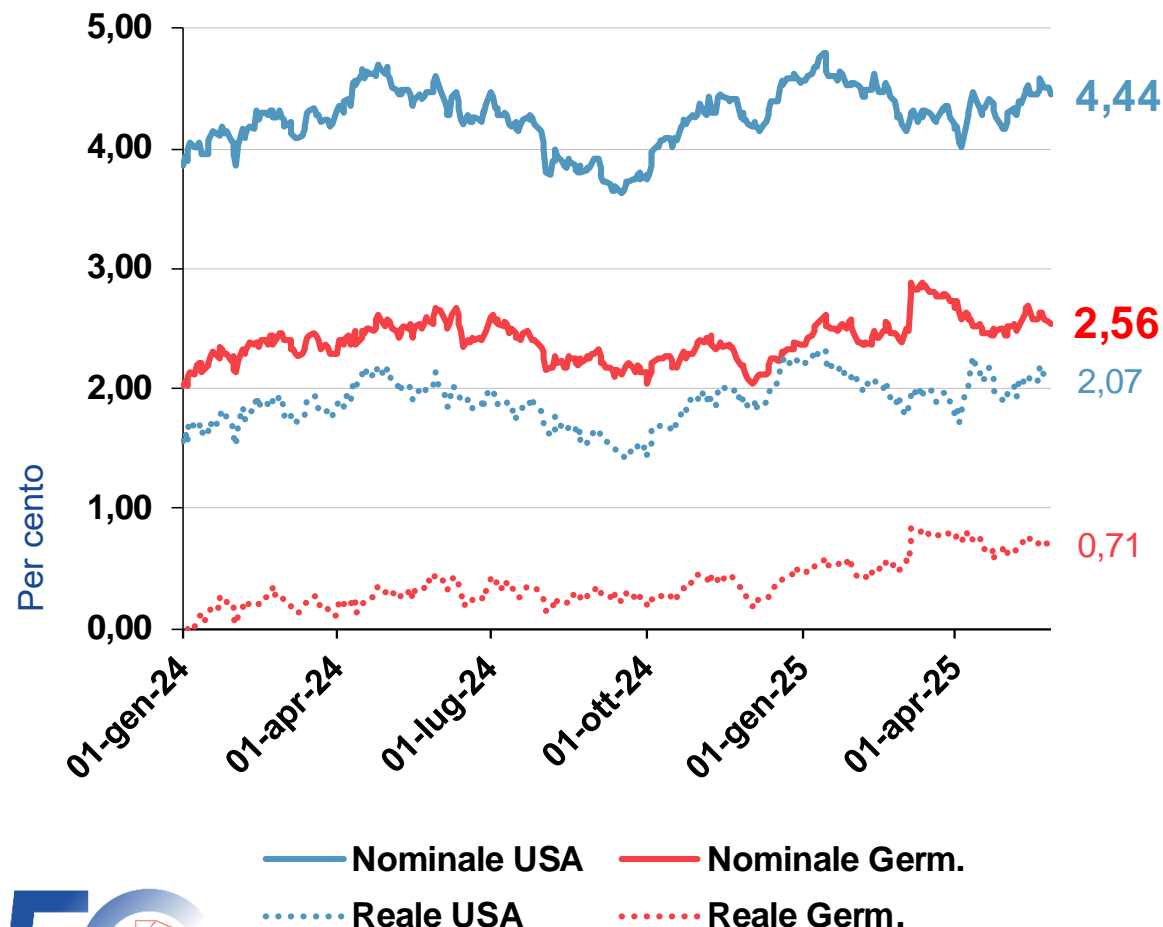


.. con i Big Tech USA che hanno perso oltre il 15% di capitalizzazione in pochi mesi, ridimensionando il rischio concentrazione

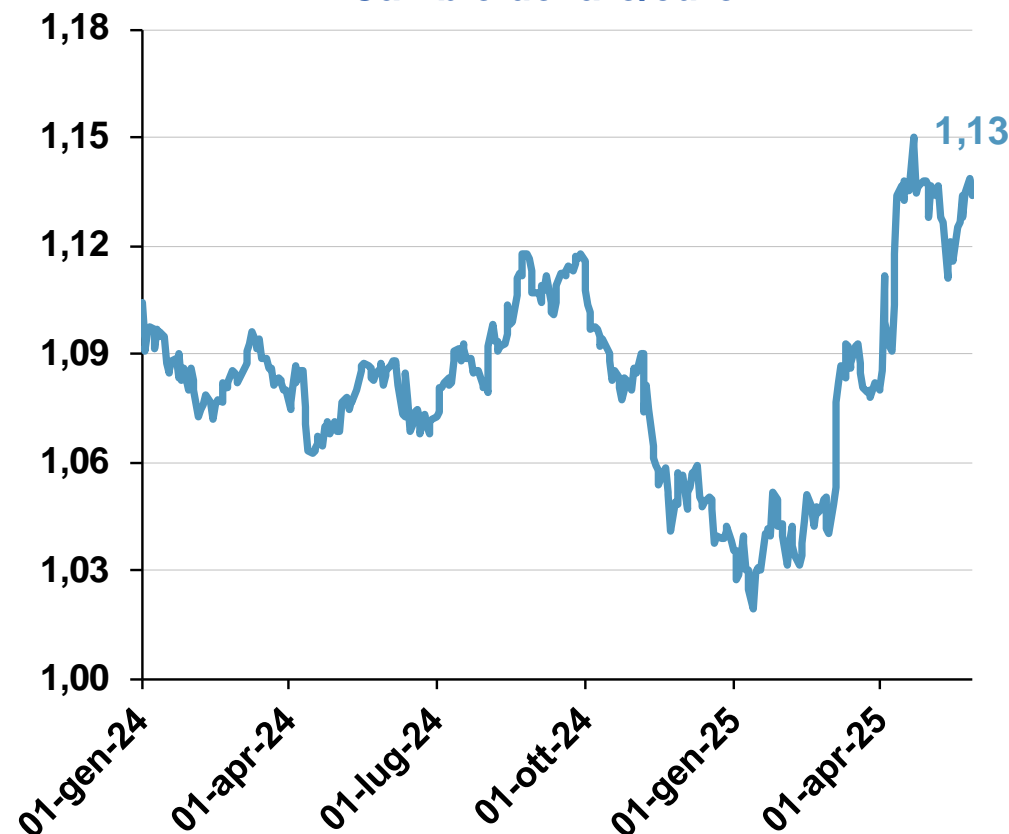


Il dollaro si sta svalutando, mentre la forbice tra i decennali rimane ampia

Andamento dei tassi governativi decennali



Cambio dollaro/euro



Cosa ci aspetta?

- I rendimenti ponderati per il rischio rimangono relativamente **attraenti per le obbligazioni**, con particolare attenzione a quelle indicizzate all'**inflazione**
- Maggiore **incertezza sui mercati azionari**: la tumultuosa crescita dei corsi azionari, soprattutto americani del settore Big Tech, è destinata per lo meno a «frenare», creando opportunità in altre aree geografiche (es. Europa)
- Possibile quindi una rotazione verso settori c.d. «difensivi» e collegati ad alcuni trend «secolari»: **transizione energetica e digitale (tra cui AI), invecchiamento della popolazione**, re-shoring di alcune industrie strategiche, tra cui, in Europa, il settore della difesa
- I **mercati privati** in questa fase **possono risultare di supporto alla diversificazione del rischio**, e quindi svolgere una funzione di «stabilizzatore» dei rendimenti

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 © 2025 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 della informazioni e dei 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@prometeiaadvisor.com

Milano

Via Brera, 18
Viale Monza, 259
+39 02 80505845
info@prometeiaadvisor.com

Roma

Viale Regina Margherita, 279
info@prometeiaadvisor.com

Il Cairo

The Greek Campus
28 Al Falki, Ad Dawawin, Abdeen
Cairo Governorate 4280102
egypt@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

Zurigo

Technoparkstrasse, 1 – 8005
switzerland@prometeia.com

Londra

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

Vienna

Wiedner Gürtel, 13 – 1100
austria@prometeia.com



Prometeia



Prometeiagroup



Prometeia

www.prometeia.com/financial-advisory