



Informativa 11/2026

RISULTATI LUGLIO 2026

Rendimenti FOPDIRE

Al 31 luglio 2026, il Fondo ha un patrimonio complessivo di **€ 645,5 mln** (v. Tab. 1 dell'Allegato).
I rendimenti netti conseguiti sono riportati nella seguente tabella:

	Anno	Dal 1° gennaio 2026 al		
	2025	31-mar-26	30-giu-26	31-lug-26
GARANTITO ASSICURATIVO	2,27%	0,61%	1,22%	1,42%
BILANCIATO	4,77%	-1,16%	3,51%	3,33%
DINAMICO	7,11%	-1,83%	5,43%	5,57%
TFR	1,92%	1,19%	2,31%	2,60%
INFLAZIONE	1,08%	1,42%	2,72%	3,02%

Comparto Garantito Assicurativo¹

Da inizio 2026, il Comparto ha consuntivato un rendimento netto del **+1,42%**, in aumento di +0,20% rispetto al mese precedente, pro-rata del tasso di rendimento annuo lordo del 3,60% riconosciuto dal Gestore per l'intero 2026 (al netto della commissione annua dello 0,70% e delle imposte al 15,38%).

Comparto Bilanciato²

Da inizio 2026, il Comparto ha consuntivato un rendimento netto del **+3,33%**, in diminuzione di -0,18% rispetto al mese precedente per effetto della performance leggermente negativa del portafoglio obbligazionario (peso 65%) che non è stata compensata totalmente dalla performance leggermente positiva del portafoglio azionario (peso 30%).

Il rendimento da inizio anno è stato determinato dalle performance del portafoglio azionario per +2,95%, del portafoglio obbligazionario per +0,22% e dal dividendo sulle quote di Banca d'Italia per +0,16%.

¹ Le risorse del Comparto Garantito Assicurativo sono gestite interamente da Società Reale Mutua di Assicurazioni che le investe nella propria Gestione Separata "Previ Reale".

² Le risorse del Comparto Bilanciato sono gestite come segue: 65% da Amundi e Generali (portafoglio obbligazionario); 30% da Schroders (portafoglio azionario); 5% direttamente dal Fondo (quote Banca d'Italia).

Comparto Dinamico³

Da inizio 2026, il Comparto ha consuntivato un rendimento netto del **+5,57%**, in aumento di +0,14% rispetto al mese precedente per effetto della performance leggermente positiva del portafoglio azionario (peso 75%) che ha compensato la performance leggermente negativa del portafoglio obbligazionario (peso 20%).

Il rendimento da inizio anno è stato determinato dalle performance del portafoglio azionario per +5,29%, del portafoglio obbligazionario per +0,17% e dal dividendo sulle quote di Banca d'Italia per +0,11%.

Mercati finanziari

Mercati azionari

I mercati azionari hanno registrato performance differenziate.

L'indice americano S&P 500 è diminuito del -0,1% a luglio, portando la performance da inizio anno a **+9,4%**; gli effetti negativi relativi ai timori nel settore AI, in particolare dei semiconduttori, e al conflitto in Medio Oriente sono stati compensati dai solidi risultati delle prime trimestrali Q2 pubblicate.

L'indice europeo Euro Stoxx 50 è aumentato del +0,5% a luglio, portando la performance da inizio anno a **+9,8%**, grazie all'apprezzamento dei titoli del settore bancario e di quelli del settore energetico, che hanno beneficiato dell'aumento delle quotazioni del greggio (+24%).

Mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari hanno registrato performance negative per effetto delle aspettative di un aumento dell'inflazione che ha comportato la richiesta da parte degli investitori di un maggior tasso di interesse sulle nuove emissioni con conseguente riduzione dei prezzi delle obbligazioni in circolazione. Nel mese, la FED e la BCE, se da un lato hanno lasciato invariati i tassi di interesse, dall'altro hanno confermato l'attenzione al controllo dell'inflazione non escludendo misure restrittive.

Le performance dei principali indici obbligazionari sono state le seguenti:

- *obbligazioni governative*: USA -1,2% a luglio, con una performance da inizio anno del **-0,8%**; area Euro -1,7% a luglio, con una performance da inizio anno del **-0,5%**;
- *obbligazioni societarie Investment grade*: USA -1,5% a luglio, con una performance da inizio anno del **-0,6%**; area Euro -1,0% a luglio, con una performance da inizio anno del **+0,4%**.

EDUCAZIONE FINANZIARIA E PREVIDENZIALE

Quali attività svolge il Fondo quando l'Iscritto chiede un cambio Comparto?

L'Iscritto può effettuare il cambio Comparto per modificare l'allocazione della posizione in coerenza con il proprio profilo di rischio-rendimento, che varia in relazione all'età anagrafica e all'orizzonte temporale di investimento.

³ Le risorse del Comparto Dinamico sono gestite come segue: 20% da Generali (portafoglio obbligazionario); 75% da Schroders (portafoglio azionario); 5% direttamente dal Fondo (quote Banca d'Italia).

Il cambio Comparto può riguardare:

1. soltanto i contributi futuri;
2. soltanto la posizione già maturata;
3. sia la posizione già maturata che i contributi futuri.

Nel caso 1, il Fondo destina i contributi futuri al Comparto di destinazione emettendo nuove quote sulla base del valore quota del relativo mese.

Nei casi 2 e 3, il Fondo:

- vende le quote, di cui l'Isritto è titolare, del Comparto di provenienza sulla base del valore quota di fine mese;
- acquista contestualmente, con l'incasso della vendita, le quote del Comparto di destinazione, sulla base del valore quota dello stesso mese.

L'Isritto al momento della richiesta (che deve essere effettuata di norma entro il 16 del mese) non conosce il valore quota di fine mese; pertanto, resta a suo carico il rischio di oscillazione dei mercati finanziari.

Il cambio Comparto, non essendovi alcuna erogazione da parte del Fondo a favore dell'Isritto, non è assoggettato a tassazione.

NOVITÀ

Il Fondo ha integrato l'attuale *Convenzione con Reale Mutua* (gestore delle risorse del Comparto Garantito Assicurativo) per estendere le garanzie (capitale e rendimento) anche alle nuove Prestazioni Pensionistiche (*Rendita a Durata Definita, Prelievi Liberamente Determinabili ed Erogazione Frazionata*).

È stata pubblicata sul sito *web* del Fondo la *Relazione trimestrale al 30 giugno 2026* approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 28 luglio 2026.

Roma, 19 agosto 2026

Maurizio Cicià
Il Presidente FOPDIRE

ALLEGATO

Tab. 1 - Numero e Valore Quote e ANDP al 31 luglio 2026

	Numero quote	Valore quote (€)	Patrimonio (€) (ANDP) ⁽¹⁾
GARANTITO ASSICURATIVO	5.673.830,779	13,463	76.389.510
BILANCIATO	9.523.969,617	43,605	415.288.496
DINAMICO	2.978.521,746	51,648	153.834.551
			645.512.557

1. L'Attivo Netto Destinato alle Prestazioni (ANDP) rappresenta il Patrimonio netto dei Comparti e del Fondo Pensione ed è pari alla differenza tra il valore di tutte le attività e il valore di tutte le passività.

Tab. 2 - Valori Quota e Rendimenti dei Comparti dal 31 dicembre 2025

	Garantito Assicurativo		Bilanciato		Dinamico	
	Valore quota	Rendimento	Valore quota	Rendimento	Valore quota	Rendimento
31-dic-25	13,274		42,199		48,924	
31-gen-26	13,300	0,20%	42,440	0,57%	49,377	0,93%
28-feb-26	13,327	0,40%	42,774	1,36%	49,863	1,92%
31-mar-26	13,355	0,61%	41,709	-1,16%	48,028	-1,83%
30-apr-26	13,382	0,81%	42,797	1,42%	50,055	2,31%
31-mag-26	13,409	1,02%	43,514	3,12%	51,339	4,94%
30-giu-26	13,436	1,22%	43,680	3,51%	51,582	5,43%
31-lug-26	13,463	1,42%	43,605	3,33%	51,648	5,57%

I Valori Quota, i Rendimenti e l'ANDP dei Comparti sono riportati nel sito *web* del Fondo, sezione 'Comparti'.