



Informativa 12/2026

RISULTATI AGOSTO 2026

Rendimenti FOPDIRE

Al 31 agosto 2026, il Fondo ha un patrimonio complessivo di **€ 653,5 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	31-ago-26
GARANTITO ASSICURATIVO	2,27%	0,61%	1,22%	1,42%	1,63%
BILANCIATO	4,77%	-1,16%	3,51%	3,33%	3,87%
DINAMICO	7,11%	-1,83%	5,43%	5,57%	6,81%
TFR	1,92%	1,19%	2,31%	2,60%	3,08%
INFLAZIONE	1,08%	1,42%	2,72%	3,02%	3,61%

Comparto Garantito Assicurativo¹

Da inizio 2026, il Comparto ha consuntivato un rendimento netto del **+1,63%**, in aumento di +0,21% 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 **+3,87%**, in aumento di +0,54% rispetto al mese precedente per effetto della performance positiva del portafoglio azionario (peso 30%) che ha compensato la performance leggermente negativa del portafoglio obbligazionario (peso 65%).

Il rendimento da inizio anno è stato determinato dalle performance del portafoglio azionario per +3,50%, del portafoglio obbligazionario per +0,21% 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 **+6,81%**, in aumento di +1,24% rispetto al mese precedente per effetto della performance 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 +6,54%, del portafoglio obbligazionario per +0,16% e dal dividendo sulle quote di Banca d'Italia per +0,11%.

Mercati finanziari

Mercati azionari

I mercati azionari hanno registrato nel complesso performance positive, trainati dalla resilienza dei dati macro, dalla costante revisione al rialzo degli utili societari e dalle performance dei settori ciclici, che hanno compensato i timori di una politica monetaria restrittiva (v. paragrafo “*Mercati obbligazionari*”).

L'indice americano S&P 500 è aumentato del +2,9% ad agosto, portando la performance da inizio anno a **+12,3%**, dopo aver toccato il massimo storico, grazie in particolare ai titoli del settore energetico e finanziario; il settore tecnologico ha visto la rotazione dai titoli del business dei semiconduttori, che avevano principalmente guidato la crescita nei mesi precedenti, ai titoli del business del *software*.

L'indice europeo Euro Stoxx 50 è aumentato del +1,1% ad agosto, per il quinto mese consecutivo, portando la performance da inizio anno a **+10,9%**. A livello geografico, il listino migliore è stato il DAX tedesco, grazie al settore industriale e tecnologico; segno positivo anche per il FTSE MIB italiano che, anche sostenuto da titoli del settore energetico, a inizio mese ha toccato un nuovo record per poi ritracciare; infine, segno negativo per il CAC francese a causa della persistente incertezza fiscale e politica.

Mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari hanno registrato performance deboli intorno alla parità, in un contesto analogo a quello dei mesi precedenti, caratterizzato da pressioni al ribasso sui prezzi per effetto dei seguenti fattori: (i) significative emissioni societarie per finanziare i mega progetti di investimenti in Intelligenza Artificiale; (ii) eccesso di offerta di debito pubblico in particolare di quello USA che ha superato gli USD 40 mila mld; (iii) revisione al rialzo della probabilità di una politica monetaria restrittiva da parte delle Banche Centrali considerato l'aumento dell'inflazione causato, in particolare dal rialzo delle quotazioni del greggio.

In questo contesto, il mercato obbligazionario USA, a differenza dell'area Euro, ha potuto tuttavia beneficiare dell'annuncio da parte del Segretario al Tesoro, a fine agosto, del raddoppio del programma di *buy back* sui titoli di Stato a lunga scadenza, consentendo di chiudere il mese con segno leggermente positivo.

In sintesi, le performance dei principali indici obbligazionari sono state le seguenti:

- *obbligazioni governative*: USA +0,3% ad agosto, **-0,4%** da inizio anno; area Euro -0,6% ad agosto, **-1,1%** da inizio anno;
- *obbligazioni societarie Investment grade*: USA +0,4% ad agosto, **-0,2%** da inizio anno; area Euro -0,2% ad agosto, **+0,1%** da inizio anno.

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).

Quali sono gli indicatori di rendimento riportati dal Fondo nell'Informativa finanziaria?

Gli indicatori di rendimento riportati nel Bilancio, nelle Relazioni infrannuali e nella Nota informativa sono:

- **Rendimento cumulato:** tasso di variazione complessiva, in un determinato periodo di tempo (n);

$$\text{Rendimento cumulato} = \frac{\text{Valore Quota}_{(t_n)} - \text{Valore Quota}_{(t_0)}}{\text{Valore Quota}_{(t_0)}}$$

- **Rendimento medio annuo composto:** tasso di variazione media, che tiene conto della capitalizzazione degli interessi, in un determinato periodo di tempo (n).

$$\text{Rendimento medio annuo composto} = \left(\frac{\text{Valore Quota}_{(t_n)}}{\text{Valore Quota}_{(t_0)}} \right)^{\left(\frac{1}{n}\right)} - 1$$

La tabella seguente riporta i valori dei due rendimenti nel periodo dal 01-gen-21 al 31-ago-26:

Comparti	Valore Quota		Rendimento	
	01-gen-21	31-ago-26	cumulato	medio annuo composto
GARANTITO ASSICURATIVO	12,094	13,491	11,55%	1,95%
BILANCIATO	34,534	43,832	26,92%	4,30%
DINAMICO	37,232	52,256	40,35%	6,17%

L'Iscritto deve valutare, ai fini dell'allocazione della propria posizione, i rendimenti dei Comparti, tenuto conto dei rischi associati e dell'orizzonte temporale di investimento.

NOVITÀ

È stata pubblicata nel sito web del Fondo la *Relazione semestrale al 30 giugno 2026* approvata dal Consiglio di Amministrazione nella riunione del 17 settembre 2026.

Nella stessa riunione, il Consiglio ha approvato il *Piano Strategico sulle Tecnologie dell'Informazione e della Comunicazione*, in cui sono riportati gli interventi di ottimizzazione dei Canali di Comunicazione, anche alla luce dei suggerimenti riportati dagli Associati nel Questionario, tra cui l'attivazione delle funzionalità dispositive dell'APP FOPDIRE.

Roma, 30 settembre 2026

Maurizio Cicia
Il Presidente FOPDIRE

ALLEGATO

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

	Numero quote	Valore quote (€)	Patrimonio (€) (ANDP) ⁽¹⁾
GARANTITO ASSICURATIVO	5.540.760,587	13,491	74.749.668
BILANCIATO	9.606.751,865	43,832	421.078.658
DINAMICO	3.017.934,510	52,256	157.704.326
			653.532.652

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%
31-ago-26	13,491	1,63%	43,832	3,87%	52,256	6,81%

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