



## Informativa 13/2026

## RISULTATI SETTEMBRE 2026

### Rendimenti FOPDIRE

Al 30 settembre 2026, il patrimonio complessivo è di **€ 651,4 mln** (v. Tab. 1 dell'Allegato), massimo storico del Fondo.

I rendimenti netti conseguiti sono riportati nella seguente tabella:

|                               | Anno  | Dal 1° gennaio 2026 al |           |           |              |
|-------------------------------|-------|------------------------|-----------|-----------|--------------|
|                               | 2025  | 31-mar-26              | 30-giu-26 | 31-ago-26 | 30-set-26    |
| <b>GARANTITO ASSICURATIVO</b> | 2,27% | 0,61%                  | 1,22%     | 1,63%     | <b>1,85%</b> |
| <b>BILANCIATO</b>             | 4,77% | -1,16%                 | 3,51%     | 3,87%     | <b>3,09%</b> |
| <b>DINAMICO</b>               | 7,11% | -1,83%                 | 5,43%     | 6,81%     | <b>6,14%</b> |
| <b>TFR</b>                    | 1,92% | 1,19%                  | 2,31%     | 3,08%     | <b>3,56%</b> |
| <b>INFLAZIONE</b>             | 1,08% | 1,42%                  | 2,72%     | 3,61%     | <b>4,21%</b> |

### Comparto Garantito Assicurativo<sup>1</sup>

Da inizio 2026, il Comparto ha consuntivato un rendimento netto del **+1,85%**, in aumento di +0,22% 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 15,40%).

### Comparto Bilanciato<sup>2</sup>

Da inizio 2026, il Comparto ha consuntivato un rendimento netto del **+3,09%** in diminuzione di -0,78% rispetto al mese precedente per effetto della riduzione della performance del portafoglio obbligazionario per -0,59% e azionario per -0,19%.

Il rendimento da inizio anno è stato determinato dalle performance del portafoglio azionario per +3,30%, del portafoglio obbligazionario per -0,37% e dal dividendo sulle quote di Banca d'Italia per +0,16%.

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

<sup>2</sup> 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 Dinamico<sup>3</sup>

Da inizio 2026, il Comparto ha consuntivato un rendimento netto del **+6,14%** in diminuzione di -0,67% rispetto al mese precedente per effetto della riduzione della performance del portafoglio azionario per -0,38% e obbligazionario per -0,29%.

Il rendimento da inizio anno è stato determinato dalle performance del portafoglio azionario per +6,16%, del portafoglio obbligazionario per -0,13% e dal dividendo sulle quote di Banca d'Italia per +0,11%.

## Mercati finanziari

### Mercati azionari

I mercati azionari hanno registrato nel complesso performance negative, penalizzati dai timori di un rallentamento economico globale conseguente a politiche monetarie restrittive e all'aumento delle quotazioni del greggio.

L'indice americano S&P 500 è diminuito del -0,5% a settembre, portando la performance da inizio anno a **+11,8%**. I settori maggiormente impattati sono stati il settore finanziario, per gli effetti dell'aumento dei tassi di interesse sul costo della raccolta e sulla domanda di prestiti, e il settore dei materiali per l'aumento del costo delle materie prime, complice anche la rivalutazione del dollaro; l'unico settore non colpito dal *sell-off* è stato quello tecnologico trainato dai produttori di semiconduttori e dalle infrastrutture legate all'Intelligenza Artificiale.

L'indice europeo Euro Stoxx 50 è diminuito del -2,6% a settembre, portando la performance da inizio anno a **+8,2%**. A livello geografico, il listino peggiore è stato il CAC francese (-4,4%) colpito dal ribasso, anche a doppia cifra, dei titoli del settore *automotive* e del lusso nonché dalle criticità sul bilancio pubblico. A seguire di misura il DAX tedesco (-4,0%) appesantito in particolare dalla crisi dell'*automotive* con Volkswagen uscita dal paniere dell'Euro Stoxx 50 a seguito della revisione al ribasso della *guidance* sugli utili futuri. Segno negativo anche per il FTSE MIB italiano (-2,4%).

### Mercati obbligazionari

I mercati obbligazionari hanno registrato performance negative con una significativa riduzione dei prezzi e conseguente impennata dei rendimenti. In particolare, la *'tempesta sui bond'* è stata causata dai seguenti fattori: (i) inflazione prevista stabilmente elevata anche nei prossimi mesi a causa delle tensioni nel mercato delle materie prime energetiche; (ii) ferma determinazione delle Banche Centrali di raffreddare le pressioni sui prezzi e di riportare l'inflazione verso il target del 2%. Al riguardo, a settembre, sia la FED che la BCE hanno aumentato i tassi di interesse di 25 bps; (iii) timori sulla sostenibilità del debito pubblico, in particolare negli USA e in alcuni Paesi europei, come Francia e Italia.

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

- *obbligazioni governative*: USA -2,3% a settembre, **-2,7%** da inizio anno; area Euro -2,2% a settembre, **-3,2%** da inizio anno;
- *obbligazioni societarie Investment grade*: USA -2,6% a settembre, **-2,8%** da inizio anno; area Euro -1,4% a settembre, **-1,2%** da inizio anno.

---

<sup>3</sup> 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).

## EDUCAZIONE FINANZIARIA E PREVIDENZIALE

### Qual è il principale indicatore di rischio finanziario riportato dal Fondo nell'Informativa finanziaria?

Il principale indicatore di rischio riportato nel Bilancio, nelle Relazioni infrannuali e nel Documento sulla Politica di Investimento (DPI) è la **Deviazione Standard (DS)**, che misura lo scostamento dei rendimenti di un portafoglio finanziario rispetto alla media aritmetica.<sup>4</sup>

Una DS elevata indica un'ampia dispersione e quindi un'ampia oscillazione dei prezzi dei titoli obbligazionari e azionari con rendimenti sia positivi che negativi elevati.

Una DS bassa indica una ridotta dispersione e quindi una ridotta oscillazione dei prezzi dei titoli obbligazionari e azionari con rendimenti sia positivi che negativi contenuti.

La tabella seguente riporta la DS annua dei Comparti Bilanciato e Dinamico per il periodo 2023-2025 e la relativa media.

| Comparti   | 2023  | 2024  | 2025  | Media        |
|------------|-------|-------|-------|--------------|
| BILANCIATO | 3,85% | 4,09% | 4,62% | <b>4,19%</b> |
| DINAMICO   | 5,05% | 6,07% | 7,35% | <b>6,16%</b> |

In una prossima Informativa si descriverà come utilizzare anche tale indicatore nella scelta di un Comparto di investimento.

## NOVITÀ

La Ragioneria Generale dello Stato ha pubblicato nel mese di luglio il rapporto *“Le tendenze di medio-lungo periodo del sistema pensionistico e socio-sanitario”* in cui ha aggiornato la stima dell'età pensionabile a seguito dell'aumento dell'aspettativa di vita.

In particolare, nel **2029** la Ragioneria prevede la pensione di vecchiaia a **67 anni e sei mesi**, mentre nel **2031** vi sarà un incremento di due mesi a **67 anni e 8 mesi**.

Roma, 27 ottobre 2026

**Maurizio Cicà**  
Il Presidente FOPDIRE

<sup>4</sup> La formula è la seguente:  $DS = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^n (Ra_t - \bar{Ra}_t)^2}{n-1}}$

$Ra_t$  = rendimento attività finanziaria al tempo  $t$

$\bar{Ra}_t$  = rendimento medio dell'attività finanziaria su  $n$  osservazioni

## ALLEGATO

Tab. 1 - Numero e Valore Quote e ANDP al 30 settembre 2026

|                               | Numero quote  | Valore quote (€) | Patrimonio (€)<br>(ANDP) <sup>(1)</sup> |
|-------------------------------|---------------|------------------|-----------------------------------------|
| <b>GARANTITO ASSICURATIVO</b> | 5.564.832,471 | 13,519           | 75.229.049                              |
| <b>BILANCIATO</b>             | 9.631.279,486 | 43,503           | 418.984.905                             |
| <b>DINAMICO</b>               | 3.027.797,503 | 51,926           | 157.220.103                             |
|                               |               |                  | <b>651.434.057</b>                      |

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<br>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%      |
| 30-set-26 | 13,519                    | 1,85%      | 43,503       | 3,09%      | 51,926       | 6,14%      |

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