FOPDIRE - Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni
Piazzale Enrico Mattei 1 - 00144 Roma
Codice Fiscale 96094980586
Albo dei Fondi Pensione COVIP n. 1082

www.fopdire.it
06 59826821
fopdire@eni.com
fopdire@pec.eni.it

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).

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
GARANTITO ASSICURATIVO	2,27%	0,61%	1,22%	1,63%	1,85%
BILANCIATO	4,77%	-1,16%	3,51%	3,87%	3,09%
DINAMICO	7,11%	-1,83%	5,43%	6,81%	6,14%
TFR	1,92%	1,19%	2,31%	3,08%	3,56%
INFLAZIONE	1,08%	1,42%	2,72%	3,61%	4,21%

Comparto Garantito Assicurativo[1]

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[2]

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%.

---

[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 Dinamico[3]

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.

[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).

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.[4]

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%	**4,19%**
DINAMICO	5,05%	6,07%	7,35%	**6,16%**

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 Cicìa

Il Presidente FOPDIRE

[4] La formula è la seguente: $DS = \sqrt{\frac{\sum_{t=1}^{n}(Ra_t - \overline{Ra}_t)^2}{n-1}}$

Ra_t = rendimento attività finanziaria al tempo *t*

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

fopdire

ALLEGATO

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

	Numero quote	Valore quote (€)	Patrimonio (€) (ANDP) [1]
GARANTITO ASSICURATIVO	5.564.832,471	13,519	75.229.049
BILANCIATO	9.631.279,486	43,503	418.984.905
DINAMICO	3.027.797,503	51,926	157.220.103
			651.434.057

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%
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'.