



# **COVIP**

**COMMISSIONE DI VIGILANZA  
SUI FONDI PENSIONE**

## **LA PREVIDENZA COMPLEMENTARE PRINCIPALI DATI STATISTICI**

**GIUGNO 2026**



## NOTA DI COMMENTO

### ***Le posizioni in essere***

Alla fine di giugno 2026, le posizioni in essere presso le forme pensionistiche complementari superano quota 12 milioni, attestandosi a 12,2 milioni di unità; rispetto a dicembre 2025, l'incremento è di 558.000 posizioni. Al netto delle posizioni multiple di coloro che aderiscono contemporaneamente a più forme, il totale degli iscritti sfiora gli 11 milioni.

Per i fondi negoziali, la crescita delle posizioni è stata robusta: 311.700 unità (+6,9 per cento rispetto a dicembre 2025), per un totale complessivo di 4,826 milioni. La quota maggiore di nuovi ingressi deriva dall'entrata a regime del meccanismo del silenzio-assenso per i dipendenti pubblici della scuola assunti a tempo indeterminato a partire dal 2019: il fondo di categoria registra, infatti, 239.800 posizioni totali a fine giugno, 119.600 in più rispetto a dicembre 2025. Incrementi significativi si riscontrano anche nel fondo destinato ai lavoratori del commercio (+36.700), in quello dei metalmeccanici (+30.500 posizioni) e nel fondo destinato al pubblico impiego (+25.200 posizioni).

Nelle forme pensionistiche di mercato, più dinamico è il settore dei fondi aperti per il quale si contano 140.000 posizioni in più (+6,2 per cento rispetto a dicembre 2025); i PIP crescono di 103.600 posizioni (2,6 per cento). A fine giugno 2026, il totale delle posizioni si attesta, rispettivamente, a 2,402 milioni di unità per i fondi aperti e a 4,075 milioni per i PIP.

### ***I contributi e le risorse in gestione***

Nel corso del primo semestre del 2026, fondi negoziali, fondi aperti e PIP hanno raccolto nel complesso contributi per 8,9 miliardi di euro, in crescita del 13,4 per cento sul corrispondente periodo del 2025. L'incremento risulta maggiore per i fondi aperti (19,2 per cento) e vicino alla media generale per i fondi negoziali (12,9 per cento); è poco inferiore per i PIP (10 per cento).

Il totale delle risorse destinate alle prestazioni è di 273,2 miliardi di euro, il 4,3 per cento in più rispetto alla fine del 2025. L'incremento è all'incirca in egual misura derivante dal saldo positivo della gestione previdenziale e dal risultato della gestione finanziaria, tornato positivo nel secondo trimestre per effetto del recupero dei corsi dei titoli in portafoglio. L'attivo netto è di 86,6 miliardi di euro nei fondi negoziali; si attesta a 45,9 miliardi nei fondi aperti e a 61,9 miliardi nei PIP.

### ***I rendimenti***

Nel primo semestre del 2026, i rendimenti delle forme di previdenza complementare hanno conseguito risultati positivi, trainati soprattutto dal recupero dei corsi dei titoli azionari in un contesto che, tuttavia, resta caratterizzato dal perdurare dell'incertezza legata all'evoluzione del conflitto in Medio Oriente.

Per i comparti azionari i rendimenti medi sono stati pari al 6,7 per cento nei fondi negoziali e al 6,8 per cento in quelli aperti; nei PIP di ramo III il rendimento è stato dell'8,1 per cento. Nelle linee bilanciate i risultati sono in media pari al 4 per cento nei fondi negoziali, al 4,4 nei fondi aperti e al -4,7 nei PIP. Si registrano rendimenti medi positivi anche per i comparti obbligazionari e garantiti.

Valutando i rendimenti su orizzonti temporali più lunghi e coerenti con le finalità del risparmio previdenziale, nel periodo che ai dieci anni dall'inizio del 2016 alla fine del 2025 aggiunge anche i primi sei mesi del 2026, i rendimenti medi annui composti delle linee a maggiore contenuto azionario si collocano tra il 5,6 e il 5,2 per cento per tutte le tipologie di forme pensionistiche; per le linee

bilanciate, i rendimenti medi sono compresi tra il 2,2 e il 3,2 per cento. La maggior parte delle linee garantite e obbligazionarie mostra invece rendimenti medi positivi ma inferiori all'1 per cento; le gestioni separate di ramo I dei PIP, che contabilizzano le attività al costo storico e non al valore di mercato, ottengono un rendimento medio dell'1,5 per cento. Nello stesso periodo, la rivalutazione del TFR è risultata pari al 2,6 per cento.

Osservando la distribuzione dei risultati dei singoli comparti tra le diverse tipologie di forma pensionistica e le diverse linee di investimento, tutti i comparti azionari e buona parte di quelli bilanciati mostrano rendimenti più elevati rispetto ai comparti obbligazionari e a quelli garantiti. In ogni tipologia di forma pensionistica, i risultati dei comparti azionari, e nei fondi negoziali anche quelli dei comparti bilanciati, superano la rivalutazione del TFR. Per ciascuna tipologia di linea di investimento, i fondi negoziali mostrano, nel complesso, una dispersione dei rendimenti dei singoli comparti inferiore a quella dei fondi aperti e dei PIP.

Tav. 1

**Forme pensionistiche complementari. Numero di posizioni in essere.***(dati provvisori di fine periodo)*

|                                          | <b>Giu<br/>2026</b> | <b>Mar<br/>2026</b> | <b>Dic<br/>2025</b> | <b>var.%<br/>Giu26/<br/>Dic25</b> |
|------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|
| Fondi pensione negoziali                 | 4.825.843           | 4.597.235           | 4.514.223           | 6,9                               |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>4.525.014</i>    | <i>4.296.549</i>    | <i>4.213.445</i>    | <i>7,4</i>                        |
| Fondi pensione aperti                    | 2.401.785           | 2.332.756           | 2.261.745           | 6,2                               |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>1.432.344</i>    | <i>1.379.033</i>    | <i>1.330.527</i>    | <i>7,7</i>                        |
| PIP “nuovi”                              | 4.075.208           | 4.016.454           | 3.971.618           | 2,6                               |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>2.707.235</i>    | <i>2.655.432</i>    | <i>2.613.555</i>    | <i>3,6</i>                        |
| Fondi pensione preesistenti              | 698.000             | 698.151             | 694.442             |                                   |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>500.000</i>      | <i>500.670</i>      | <i>498.815</i>      |                                   |
| PIP “vecchi”                             | 271.000             | 271.000             | 271.815             |                                   |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>94.000</i>       | <i>94.000</i>       | <i>94.911</i>       |                                   |
| <b>Totale numero posizioni in essere</b> | <b>12.235.719</b>   | <b>11.879.479</b>   | <b>11.677.726</b>   | <b>4,8</b>                        |
| <i>di cui: lavoratori dipendenti</i>     | <i>9.238.916</i>    | <i>8.906.007</i>    | <i>8.731.576</i>    | <i>5,8</i>                        |

Le posizioni in essere si riferiscono al numero di rapporti di partecipazione complessivamente aperti presso forme pensionistiche complementari.

Per i fondi preesistenti, i dati di giugno 2026 sono tenuti stabili rispetto a marzo 2026. Per i PIP “vecchi”, i dati del 2026 sono tenuti stabili rispetto a quelli della fine del 2025.

Sono escluse le duplicazioni dovute agli iscritti che aderiscono contemporaneamente a PIP “vecchi” e “nuovi”.

Tav. 2

**Forme pensionistiche complementari. Risorse destinate alle prestazioni.***(dati provvisori di fine periodo; importi in milioni di euro)*

|                                                  | <b>Giu<br/>2026</b> | <b>Mar<br/>2026</b> | <b>Dic<br/>2025</b> | <b>var.%<br/>Giu26/<br/>Dic25</b> |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------------|
| Fondi pensione negoziali                         | 86.596              | 81.986              | 81.517              | 6,2                               |
| Fondi pensione aperti                            | 45.873              | 42.571              | 42.522              | 7,9                               |
| PIP “nuovi”                                      | 61.873              | 59.064              | 59.125              | 4,6                               |
| Fondi pensione preesistenti                      | 72.000              | 72.010              | 71.886              |                                   |
| PIP “vecchi”                                     | 6.900               | 6.900               | 6.982               |                                   |
| <b>Totale risorse destinate alle prestazioni</b> | <b>273.242</b>      | <b>262.531</b>      | <b>262.031</b>      | <b>4,3</b>                        |

Le risorse complessivamente destinate alle prestazioni comprendono: l’attivo netto destinato alle prestazioni (ANDP) per i fondi negoziali e aperti e per i fondi preesistenti dotati di soggettività giuridica; i patrimoni di destinazione oppure le riserve matematiche per i fondi preesistenti privi di soggettività giuridica; le riserve matematiche costituite a favore degli iscritti presso le imprese di assicurazione per i fondi preesistenti gestiti tramite polizze assicurative; le riserve matematiche per i PIP di tipo tradizionale (ramo I) e il valore delle quote in essere per i PIP di tipo *unit linked*.

Per i fondi preesistenti, i dati di giugno 2026 sono tenuti stabili rispetto a marzo 2026. Per i PIP “vecchi”, i dati del 2026 sono tenuti stabili rispetto a quelli della fine del 2025.

Tav. 3

**Forme pensionistiche complementari. Contributi.***(dati provvisori; flussi periodali in milioni di euro)*

|                          | <b>Anno 2026<br/>(Gen-Giu)</b> | <i>di cui:<br/>I trimestre</i> | <i>di cui:<br/>II trimestre</i> | <b>var.%<br/>2026/<br/>2025</b> |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Fondi pensione negoziali | 4.459                          | 2.394                          | 2.065                           | 12,9                            |
| Fondi pensione aperti    | 1.965                          | 1.053                          | 913                             | 19,2                            |
| PIP “nuovi”              | 2.437                          | 1.312                          | 1.125                           | 10,0                            |
| <b>Totale</b>            | <b>8.861</b>                   | <b>4.758</b>                   | <b>4.103</b>                    | <b>13,4</b>                     |

Tav. 4

**Forme pensionistiche complementari. Rendimenti netti medi.**

(dati provvisori; valori percentuali)

|                                 | 31.12.2025<br>30.6.2026 | 31.12.2024<br>31.12.2025 | 31.12.2022<br>31.12.2025 | 31.12.2020<br>31.12.2025 | 31.12.2015<br>31.12.2025 | 31.12.2015<br>30.6.2026 |
|---------------------------------|-------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|--------------------------|-------------------------|
|                                 | 6 mesi                  | 1 anno                   | 3 anni                   | 5 anni                   | 10 anni                  | 10 anni e 6 mesi        |
| <b>Fondi pensione negoziali</b> |                         |                          |                          |                          |                          |                         |
| Garantiti                       | 1,2                     | 2,3                      | 3,2                      | 0,7                      | 0,7                      | 0,8                     |
| Obbligazionari puri             | 0,7                     | 2,2                      | 2,8                      | 0,9                      | 0,5                      | 0,6                     |
| Obbligazionari misti            | 3,9                     | 4,7                      | 6,0                      | 2,4                      | 2,6                      | 2,9                     |
| Bilanciati                      | 4,0                     | 5,0                      | 6,1                      | 2,4                      | 2,7                      | 3,0                     |
| Azionari                        | 6,7                     | 7,7                      | 9,4                      | 5,1                      | 4,8                      | 5,2                     |
| <i>Rendimento generale</i>      | 3,8                     | 4,8                      | 5,8                      | 2,3                      | 2,4                      | 2,7                     |
| <b>Fondi pensione aperti</b>    |                         |                          |                          |                          |                          |                         |
| Garantiti                       | 1,5                     | 2,4                      | 3,4                      | 0,5                      | 0,6                      | 0,7                     |
| Obbligazionari puri             | 0,7                     | 1,0                      | 2,5                      | -1,2                     | 0,1                      | 0,1                     |
| Obbligazionari misti            | 1,5                     | 2,5                      | 3,2                      | 0,5                      | 0,8                      | 0,9                     |
| Bilanciati                      | 4,4                     | 5,5                      | 6,8                      | 2,9                      | 2,9                      | 3,2                     |
| Azionari                        | 6,8                     | 9,6                      | 10,4                     | 6,2                      | 5,1                      | 5,5                     |
| <i>Rendimento generale</i>      | 4,3                     | 5,7                      | 6,7                      | 2,9                      | 2,7                      | 3,0                     |
| <b>PIP "nuovi"</b>              |                         |                          |                          |                          |                          |                         |
| <b>Gestioni separate</b>        | 0,8                     | 1,5                      | 1,4                      | 1,3                      | 1,5                      | 1,5                     |
| <b>Unit Linked</b>              |                         |                          |                          |                          |                          |                         |
| Obbligazionari                  | 0,7                     | 0,4                      | 1,8                      | -0,2                     | 0,0                      | 0,1                     |
| Bilanciati                      | 4,7                     | 3,5                      | 5,8                      | 2,2                      | 1,9                      | 2,2                     |
| Azionari                        | 8,1                     | 7,8                      | 10,8                     | 7,0                      | 5,1                      | 5,6                     |
| <i>Rendimento generale</i>      | 5,7                     | 5,1                      | 7,5                      | 4,1                      | 3,1                      | 3,5                     |
| <b>Per memoria:</b>             |                         |                          |                          |                          |                          |                         |
| Rivalutazione del TFR           | 2,3                     | 1,9                      | 1,8                      | 3,4                      | 2,5                      | 2,6                     |
| Tasso di inflazione             | 2,7                     | 1,1                      | 0,9                      | 3,5                      | 2,0                      | 2,1                     |

I rendimenti sono al netto dei costi di gestione e dell'imposta sostitutiva per tutte le forme pensionistiche incluse nella tavola; anche per il TFR la rivalutazione è al netto dell'imposta sostitutiva. I rendimenti dei comparti garantiti non incorporano il meccanismo della garanzia.

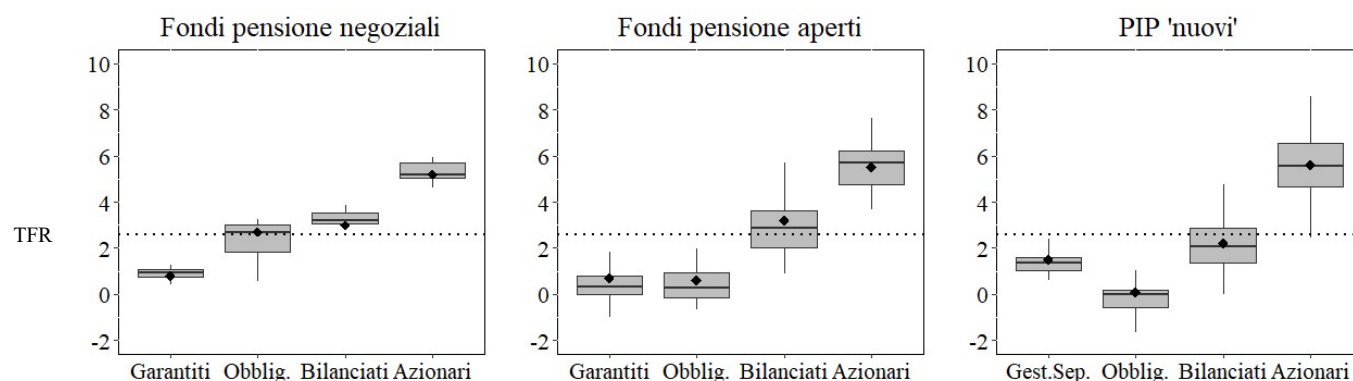
Il tasso di inflazione corrisponde alla variazione dell'indice ISTAT dei prezzi al consumo per le famiglie di operai e impiegati (FOI) calcolata rispetto al mese di dicembre dell'anno precedente.

Per periodi pluriennali sono riportate le medie annue composte.

Tav. 5

**Forme pensionistiche complementari. Distribuzione (box plot) dei rendimenti netti medi annui composti.**

(dicembre 2015 – giugno 2026; dati provvisori; valori percentuali)



I valori estremi della scatola (box) raffigurano il primo (Q1) e il terzo (Q3) quartile della distribuzione dei rendimenti, la cui altezza rappresenta pertanto la differenza (range) interquartile data da (Q3-Q1). I segmenti esterni al box sono detti baffi (whiskers) la cui lunghezza massima è determinata sottraendo/aggiungendo al primo/terzo quartile  $1,5 \times (Q3-Q1)$ , dove (Q3-Q1) costituisce, appunto, il range interquartile.

I comparti obbligazionari puri e misti sono stati considerati insieme. I rendimenti dei comparti garantiti non incorporano il meccanismo della garanzia.

Il simbolo in grassetto rappresenta la media ponderata dei rendimenti. La linea tratteggiata rappresenta il tasso di rivalutazione medio annuo composto del TFR.