

A large, faint, light gray compass rose is centered in the background of the page. It features a central circle with radiating lines, surrounded by four larger circles with pointed, leaf-like shapes extending outwards.

fap **dire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report gestionale al 30 Novembre 2019

Mercati finanziari al 30 Novembre 2019

Asset Class	Area	Index	Value as of 11/29/2019	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.401%	-0.001	0.0000
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,383.16	7.46%	0.37%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro Obb. Governative Investment Grade	254.46 407.33	7.79% 7.88%	-0.49% -0.49%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	310.63	6.29%	-0.03%
	USA	Obb. Corporate USA	3,238.49	13.86%	0.80%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	406.23	11.35%	0.23%
Equity	Italy	FTSE MIB	23,259.33	26.93%	2.71%
	Europe	Euro Stoxx 600	407.43	20.67%	2.19%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	329.08	29.06%	3.68%
		Dow Jones Indus. Avg	28,051.41	20.25%	3.18%
	USA	S&P 500	3,140.98	25.30%	3.09%
		Nasdaq Composite	8,665.47	30.60%	4.35%
	UK	FTSE 100	7,346.53	9.19%	0.21%
Japan	NIKKEY	23,293.91	19.08%	1.97%	
	Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World	418.02	14.27%	0.79%
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.10	-3.92%	-1.19%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	120.61	-4.15%	-0.63%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.85	-5.23%	-1.43%
Volatility		VIX Index	12.62	-50.35%	2.35%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	0.90%	-0.006	
	USA	US CPI YoY Index	2.10%	0.002	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.20%	-0.009	

Principali eventi del mese

- ✓ A novembre sono emersi segnali di stabilizzazione del ciclo economico, che hanno dato supporto alla fase di risk-on; a fine mese, tuttavia, sono ritornate incertezze sul commercio internazionale. I dati del III trimestre 2019 e le informazioni qualitative per il quarto trimestre confermano i miglioramenti previsti per l'ultima parte dell'anno: l'indice PMI mondiale per il settore manifatturiero è in costante miglioramento da settembre.
- ✓ Nel suo primo discorso come presidente della BCE, Christine Lagarde ha lanciato un messaggio di continuità rispetto al suo predecessore sulla futura gestione della politica monetaria, indicando la necessità di un nuovo policy mix. Dai verbali dell'ultimo meeting del FOMC (taglio di 25 bps avvenuto in ottobre) è emersa qualche divergenza tra i membri sulla necessità di ridurre ulteriormente i tassi sui Fed Funds.
- ✓ **A novembre i prezzi obbligazionari area euro sono calati per tutti i paesi**, in particolare per l'Italia (-2.1%) con lo spread BTP-Bund su livelli attorno ai 170 bps a fine mese a causa della maggiore incertezza politica domestica e dall'apertura della Germania alla garanzia unica sui depositi bancari. In leggero aumento il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in Euro e il Bund a 5 anni a 118 bps.
- ✓ **Prezzi azionari in aumento a novembre per quasi tutti i paesi**; sostanzialmente invariato l'indice dei paesi emergenti. Le quotazioni hanno beneficiato della generale diminuzione del premio per il rischio, sulla scia di alcuni dati macro positivi e dalla conferma di politiche monetarie espansive. Il mese è stato caratterizzato da un miglioramento delle prospettive su alcune questioni politiche (Brexit e approvazione manovra Italiana da parte della Commissione Europea), mentre sul finire del mese sono tornate le tensioni sul tema commerciale.
- ✓ **Euro in generale deprezzamento rispetto alla principali valute**, con il dollaro sostenuto dalla possibilità che la fase di riduzione dei tassi USA sia giunta alle battute finali. Prezzo del petrolio in rialzo, in vista del vertice Opec a Vienna dal quale si attendono maggiori tagli alla produzione.

Valore e rendimento quote



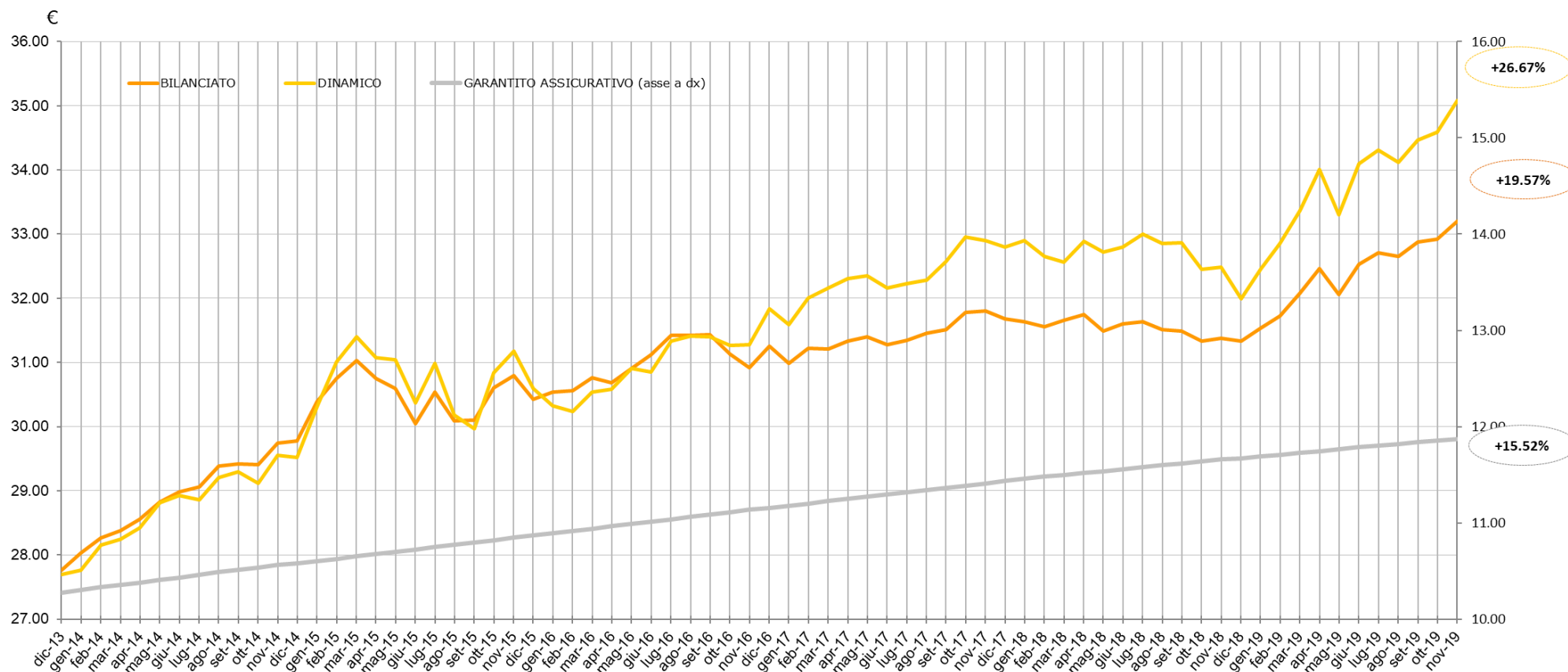
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2018 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/19	VALORE QUOTE 30/11/19	RENDIMENTO DA INIZIO 2019 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 30/11/19
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	2.01%	€ 11.670	€ 11.872	1.73%	€ 38,805,480.99
BILANCIATO	2.20%	-1.12%	€ 31.330	€ 33.203	5.98%	€ 337,917,732.08
DINAMICO	2.80%	-2.47%	€ 31.990	€ 35.085	9.67%	€ 76,074,525.61
					TOTALE	€ 452,797,738.68
RIVALUTAZIONE TFR		1.86%			1.26%	
INDICE DI INFLAZIONE	1.40%	0.99%			0.20%	

1) E' il rendimento medio annuo atteso nominale indicato nel DPI (Documento sulla Politica di Investimento).

2) I rendimenti sono calcolati al netto dell'imposta sostitutiva vigente stabilita dalla Legge di Stabilità 2015, delle commissioni dei Gestori Finanziari e della Banca Depositaria e delle spese della Gestione Amministrativa.

3) ANDP: Attivo Netto Destinato alle Prestazioni; nella tabella l'ANDP tiene conto degli switch tra i diversi comparti.

Andamento storico delle quote e relativo rendimento cumulado degli ultimi 5 anni



Valore portafoglio e performance

Alla luce delle nuove convenzioni sottoscritte in data 1° febbraio 2019, la data di avvio ai fini della valutazione delle performance dei nuovi gestori è il **15 febbraio 2019**

	VALORE PORTAFOGLIO ⁽¹⁾ 30/11/19	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 15 Feb 2019	PERFORMANCE BENCHMARK dal 15 Feb 2019	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 340,468,499	74.60%	6.26%	4.76%	1.50%
DINAMICO	€ 77,110,822	16.90%	9.20%	7.28%	1.92%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 417,579,321	91.49%	6.80%	5.23%	1.58%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 38,821,700	8.51%	2.07% → Performance YTD		
TOT. FOPDIRE	€ 456,401,021	100.00%			

(1) Per i comparti finanziari il valore non è comprensivo di conferimenti, prelievi e commissioni liquidate nel periodo.

Performance e rischio del portafoglio



	Performance			Volatilità ⁽²⁾			Tracking Error Volatility (TEV) ⁽³⁾		Indice di Sharpe ⁽⁴⁾	
	ptf	bmk	limite DPI ⁽¹⁾	ptf	bmk	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	bmk
COMPARTO BILANCIATO	6.26%	4.76%	2.20%	3.36%	3.10%		1.05%		2.42	2.04
COMPARTO DINAMICO	9.20%	7.28%	2.80%	5.39%	5.19%		1.45%		2.17	1.81

(1) E' il rendimento medio annuo atteso nominale indicato nel DPI (Documento sulla Politica di Investimento)

(2) Indicatore di rischio che misura la deviazione standard delle performance dei Comparti

(3) Indicatore di rischio che misura la volatilità dei tracking error, ossia delle differenze di performance tra il rendimento di portafoglio e quello del proprio benchmark

(4) Indicatore che rappresenta la performance dei comparti rispetto a un tasso risk-free (EURIBOR 3M) in rapporto alla volatilità dei comparti stessi