

A large, light gray, stylized compass rose or sunburst graphic is centered in the background. It features a central circle with radiating lines, surrounded by concentric circles and pointed, petal-like shapes.

fap **dire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report gestionale al 31 Ottobre 2019

Mercati finanziari al 31 Ottobre 2019



Asset Class	Area	Index	Value as of 10/31/2019	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.394%	-0.0009	0.0002
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,390.35	7.79%	0.07%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	256.79	8.78%	-1.12%
		Obb. Governative Investment Grade	411.09	8.87%	-1.14%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	311.39	6.55%	-0.18%
	USA	Obb. Corporate USA	3,231.82	13.63%	0.61%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	405.11	11.04%	0.96%
Equity	Italy	FTSE MIB	22,693.77	23.85%	2.65%
	Europe	Euro Stoxx 600	396.75	17.50%	0.92%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	315.92	23.90%	0.09%
		Dow Jones Indus. Avg	27,046.23	15.94%	0.48%
	USA	S&P 500	3,037.56	21.17%	2.04%
		Nasdaq Composite	8,292.36	24.97%	3.66%
	UK	FTSE 100	7,248.38	7.73%	-2.16%
	Japan	NIKKEY	22,927.04	17.20%	5.38%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World	413.70	13.09%	1.84%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.12	-2.75%	2.32%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	120.49	-4.24%	2.28%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.86	-4.14%	-2.84%
Volatility		VIX Index	13.22	-47.99%	-18.60%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	0.60%	-0.009	
	USA	US CPI YoY Index	1.80%	-0.001	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.20%	-0.009	

Principali eventi del mese

- ✓ A ottobre sono emersi segnali di una possibile stabilizzazione dell'attività economica globale per la seconda metà di quest'anno. L'indice PMI del settore manifatturiero globale è tornato a salire pur rimanendo comunque su livelli sotto la soglia di 50 (contrazione); l'indice relativo al settore dei servizi ha invece continuato a calare. In ripresa gli indici di fiducia in Germania.
- ✓ In linea con le attese, la Fed ha tagliato i tassi di altri 25 bps portandoli nel range di 1.5-1.75% e ha ripreso un nuovo programma di acquisti di titoli a breve termine. Il Presidente Draghi, nell'ultimo meeting da presidente della BCE, ha ribadito le misure già annunciate a settembre in attesa dell'insediamento di Christine Lagarde che avverrà a novembre
- ✓ **A ottobre prezzi obbligazionari in calo per tutti i paesi ad eccezione di USA e Paesi Emergenti che rimangono stabili.** Spread BTP-Bund su livelli leggermente superiori a 140 bps a fine mese in scia alle trattative per la definizione della manovra di bilancio. In riduzione a 117 bps il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni
- ✓ **Prezzi azionari in aumento a ottobre per tutti i paesi ad eccezione di UK (-2.1%)** alle prese con il rinvio di Brexit e con la definizione delle elezioni anticipate del 12 dicembre. L'aumento è stato guidato dal miglioramento dell'appetito al rischio alimentato dall'avvicinamento tra Usa e Cina sulle trattative commerciali e dal nuovo programma di acquisti della Fed
- ✓ **Nel mese di ottobre euro in apprezzamento su dollaro e yen, guidato dal maggior aumento dei tassi governativi; euro più debole sulla sterlina. Prezzo del petrolio in moderato calo**

Valore e rendimento quote



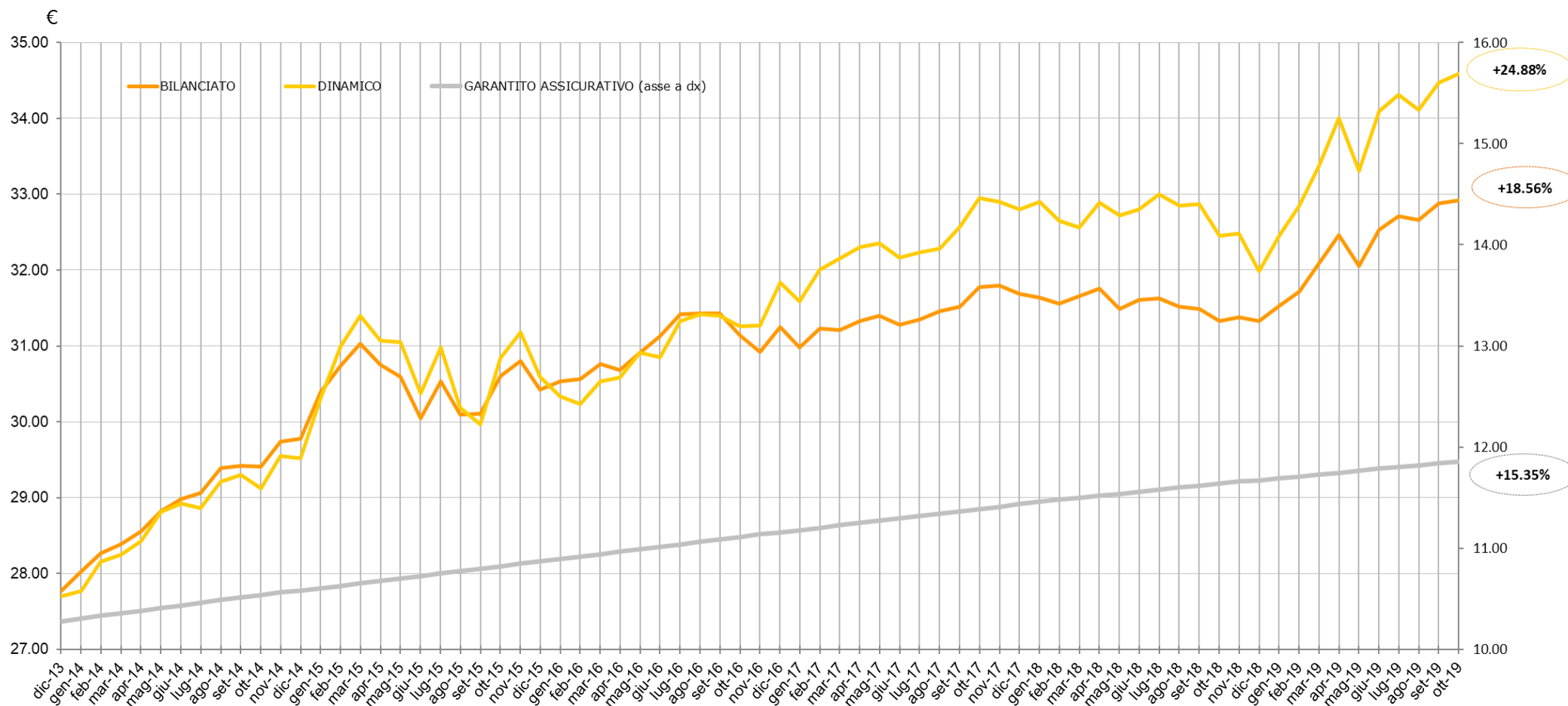
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2018 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/19	VALORE QUOTE 31/10/19	RENDIMENTO DA INIZIO 2019 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 31/10/19
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	2.01%	€ 11.670	€ 11.855	1.59%	€ 38,659,871.93
BILANCIATO	2.20%	-1.12%	€ 31.330	€ 32.921	5.08%	€ 332,713,697.91
DINAMICO	2.80%	-2.47%	€ 31.990	€ 34.588	8.12%	€ 74,686,483.43
					TOTALE	€ 446,060,053.27
RIVALUTAZIONE TFR		1.86%			1.22%	
INDICE DI INFLAZIONE	1.40%	0.99%			0.29%	

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⁾ 31/10/19	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 15 Feb 2019	PERFORMANCE BENCHMARK dal 15 Feb 2019	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 338,375,815	75.11%	5.12%	3.72%	1.40%
DINAMICO	€ 75,288,426	16.71%	7.27%	5.58%	1.69%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 413,664,241	91.82%	5.51%	4.06%	1.45%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 36,835,011	8.18%	1.90% → Performance YTD		
TOT. FOPDIRE	€ 450,499,251	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	bnk	limite DPI ⁽¹⁾	ptf	bnk	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	bnk
COMPARTO BILANCIATO	5.12%	3.72%	2.20%	3.47%	3.20%		1.05%		2.15	1.74
COMPARTO DINAMICO	7.27%	5.58%	2.80%	5.58%	5.35%		1.45%		1.87	1.53

(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