

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, petal-like shapes extending outwards.

fap **dire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report gestionale al 30 Settembre 2019

Mercati finanziari al 30 Settembre 2019



Asset Class	Area	Index	Value as of 9/30/2019	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.418%	-0.0011	0.0002
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,388.72	7.71%	-0.85%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	259.69	10.01%	-0.39%
		Obb. Governative Investment Grade	415.83	10.13%	-0.40%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	311.96	6.75%	-0.75%
	USA	Obb. Corporate USA	3,212.17	12.94%	-0.62%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	401.26	9.99%	0.33%
Equity	Italy	FTSE MIB	22,107.70	20.65%	3.68%
	Europe	Euro Stoxx 600	393.15	16.44%	3.60%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	315.65	23.80%	3.10%
		Dow Jones Indus. Avg	26,916.83	15.39%	1.95%
	USA	S&P 500	2,976.74	18.74%	1.72%
		Nasdaq Composite	7,999.34	20.56%	0.46%
	UK	FTSE 100	7,408.21	10.11%	2.79%
Japan	NIKKEY	21,755.84	11.22%	5.08%	
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World	406.23	11.04%	2.94%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.09	-4.95%	-0.76%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	117.80	-6.38%	0.83%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.89	-1.34%	-1.91%
Volatility		VIX Index	16.24	-36.11%	-14.44%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	0.80%	-0.007	
	USA	US CPI YoY Index	1.70%	-0.002	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.30%	-0.008	

Principali eventi del mese

- ✓ Le tensioni commerciali e il permanere di un clima di incertezza continuano a frenare il commercio mondiale, in progressivo rallentamento da quando è iniziato l'aumento delle tariffe USA sui prodotti cinesi (III Trimestre 2018). Gli effetti del contesto di incertezza si osservano anche sulla produzione industriale di molti paesi, nonostante i deboli miglioramenti dei mesi estivi
- ✓ In linea con le attese, la Fed ha tagliato i tassi di altri 25 bps ma ha interrotto la comunicazione sulla forward guidance. Il presidente Draghi ha invece annunciato un ampio pacchetto di misure espansive: taglio dei tassi sui depositi affiancato da un tiering, nuovo QE da 20 Mld al mese a partire dal 01/11 e senza termine definito, modifiche alle condizioni delle TLTRO rendendole più favorevoli e più lunghe
- ✓ **Nel mese di settembre la maggiore propensione al rischio ha penalizzato i prezzi dei titoli obbligazionari**, che sono calati per tutti i paesi ad eccezione di UK (+0.5%) e Italia (+1.3%) grazie alle notizie positive sul fronte politico. Dopo la formazione del nuovo governo italiano lo spread BTP_Bund è sceso toccando i 140 bps. Stabile il differenziale tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni a 128 bps.
- ✓ **A settembre le quotazioni azionarie sono tornate a salire con variazioni comprese tra il 2% e il 5%**, guidate dalla politica monetaria e dalle minori tensioni commerciali a seguito del G7 e della ripresa delle trattative tra USA e Cina
- ✓ **Nel mese di settembre cambio Euro/dollaro in leggero aumento, ma euro più forte contro lo yen; l'evoluzione in tema Brexit ha portato ad un rimbalzo della sterlina. Prezzo del petrolio in moderata ripresa, principalmente a causa dello stabilizzarsi delle tensioni commerciali tra USA e Cina.** Seppure non in maniera particolarmente rilevante, a influire positivamente è stato anche l'attacco con i droni ai due impianti sauditi che ha dimezzato la produzione dell'Arabia Saudita

Valore e rendimento quote



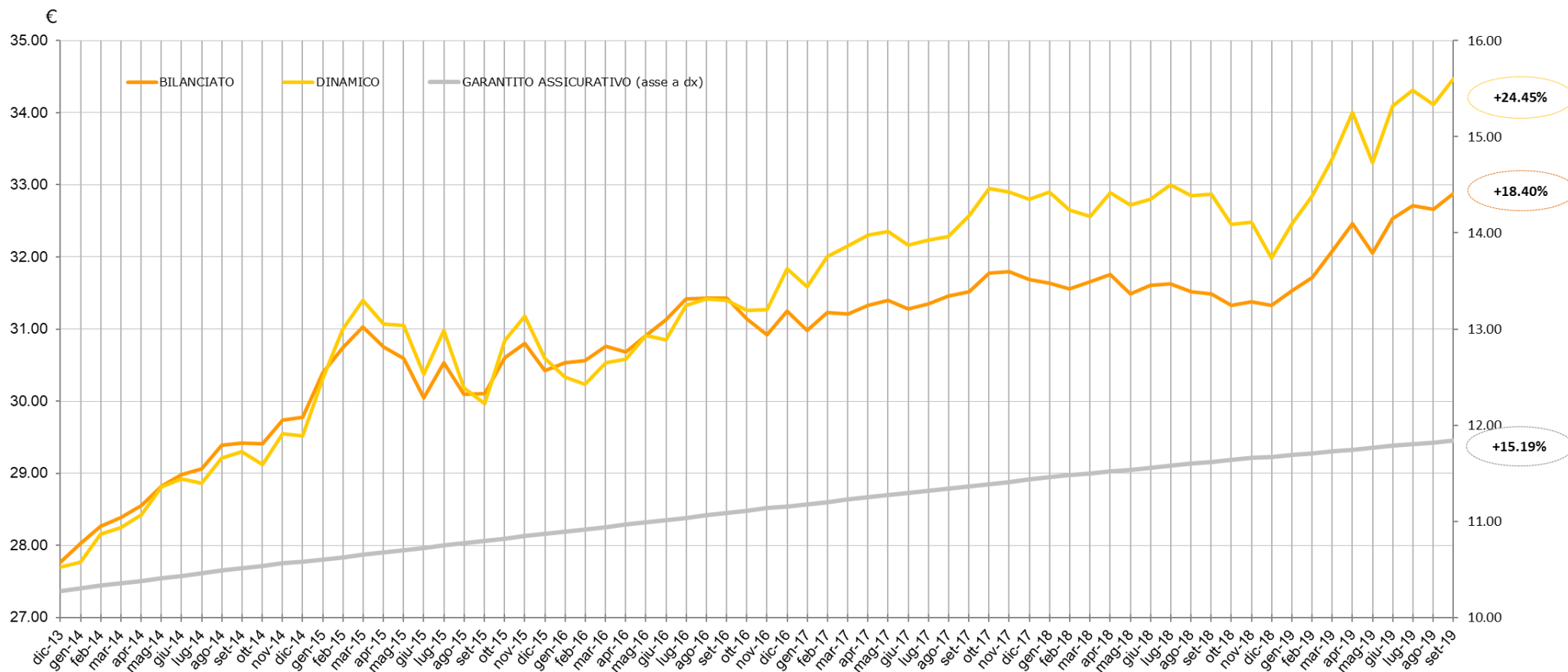
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2018 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/19	VALORE QUOTE 30/09/19	RENDIMENTO DA INIZIO 2019 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 30/09/19
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	2.01%	€ 11.670	€ 11.838	1.44%	€ 36,688,893.54
BILANCIATO	2.20%	-1.12%	€ 31.330	€ 32.877	4.94%	€ 334,310,058.90
DINAMICO	2.80%	-2.47%	€ 31.990	€ 34.470	7.75%	€ 73,873,218.05
					TOTALE	€ 444,872,170.49
RIVALUTAZIONE TFR		1.86%			1.18%	
INDICE DI INFLAZIONE	1.40%	0.99%			0.39%	

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⁾ 30/09/19	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 15 Feb 2019	PERFORMANCE BENCHMARK dal 15 Feb 2019	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 336,748,441	75.01%	4.94%	3.38%	1.56%
DINAMICO	€ 74,952,151	16.69%	6.81%	5.10%	1.71%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 411,700,592	91.70%	5.28%	3.69%	1.59%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 37,262,361	8.30%	1.74% → Performance YTD		
TOT. FOPDIRE	€ 448,962,953	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	4.94%	3.38%	2.20%	3.50%	3.16%		2.43%		2.34	1.83
COMPARTO DINAMICO	6.81%	5.10%	2.80%	5.69%	5.28%		2.83%		1.96	1.61

(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