

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 concentric circles and four main directional points with decorative, pointed ends.

fapdire

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report gestionale al 31 Agosto 2019

Mercati finanziari al 31 Agosto 2019

Asset Class	Area	Index	Value as of 8/30/2019	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.433%	-0.0012	-0.0006
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,409.10	8.63%	3.40%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	260.71	10.44%	2.47%
		Obb. Governative Investment Grade	417.49	10.57%	2.49%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	314.33	7.56%	0.69%
	USA	Obb. Corporate USA	3,232.08	13.64%	3.03%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	399.92	9.62%	-0.19%
Equity	Italy	FTSE MIB	21,322.90	16.37%	-0.35%
	Europe	Euro Stoxx 600	379.48	12.39%	-1.63%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	306.17	20.08%	-0.93%
	USA	Dow Jones Indus. Avg	26,403.28	13.19%	-1.72%
		S&P 500	2,926.46	16.74%	-1.81%
		Nasdaq Composite	7,962.88	20.01%	-2.60%
	UK	FTSE 100	7,207.18	7.12%	-5.00%
	Japan	NIKKEY	20,704.37	5.84%	-6.98%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World	394.62	7.87%	-3.83%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.10	-4.23%	-0.85%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	116.83	-7.15%	-3.02%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.90	0.58%	-0.76%
Volatility		VIX Index	18.98	-25.33%	17.74%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	0.90%	-0.006	
	USA	US CPI YoY Index	1.70%	-0.002	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.40%	-0.007	

Principali eventi del mese

- ✓ La crescita del PIL nell'area EURO è stata bassa ma in linea con le attese; il PIL è invece calato in Germania, dove gli indicatori anticipatori continuano a rimanere deboli.
- ✓ Nell'atteso discorso di Jackson Hole, il governatore Powell ha dichiarato che la FED agirà in modo appropriato per sostenere l'espansione economica US e ha inoltre sottolineato che il taglio dei tassi di Luglio è stato un aggiustamento di metà ciclo e non l'inizio di una serie di nuovi tagli. Per quanto riguarda la BCE è stato confermato quanto detto nel meeting di luglio, lasciando i tassi invariati agli attuali livelli.
- ✓ **Prezzi obbligazionari in deciso aumento per tutti paesi** date le aspettative per un ciclo economico in deterioramento e visto il ritorno dell'avversione al rischio nel mese. Dopo aver toccato quota 241 bps, lo spread BTP-Bund è sceso intorno ai 170 bps a fine mese per il possibile rinvio di nuove elezioni in Italia. In aumento il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in Euro e il Bund a 5 anni a 128 bps.
- ✓ **Mercati azionari negativi ad agosto** con perdite significative per UK (-5%) e paesi emergenti (-4%). Le quotazioni sono state penalizzate dall'acuirsi delle tensioni commerciali USA-Cina ma anche altri fattori, come la debolezza della crescita EMU, le prospettive di «no deal» per Brexit e da una Fed meno accomodante delle attese.
- ✓ **Dopo la ripresa di inizio agosto, quando ha superato 1.12, il cambio euro/dollaro è tornato a indebolirsi fino a chiudere intorno a 1.10 a fine mese.** Prezzo del petrolio ancora in calo, principalmente a causa del ritorno dell'attenzione sulle tensioni commerciali USA e Cina e a causa dei timori di un rallentamento della domanda mondiale in seguito alla frenata dell'economia.

Valore e rendimento quote



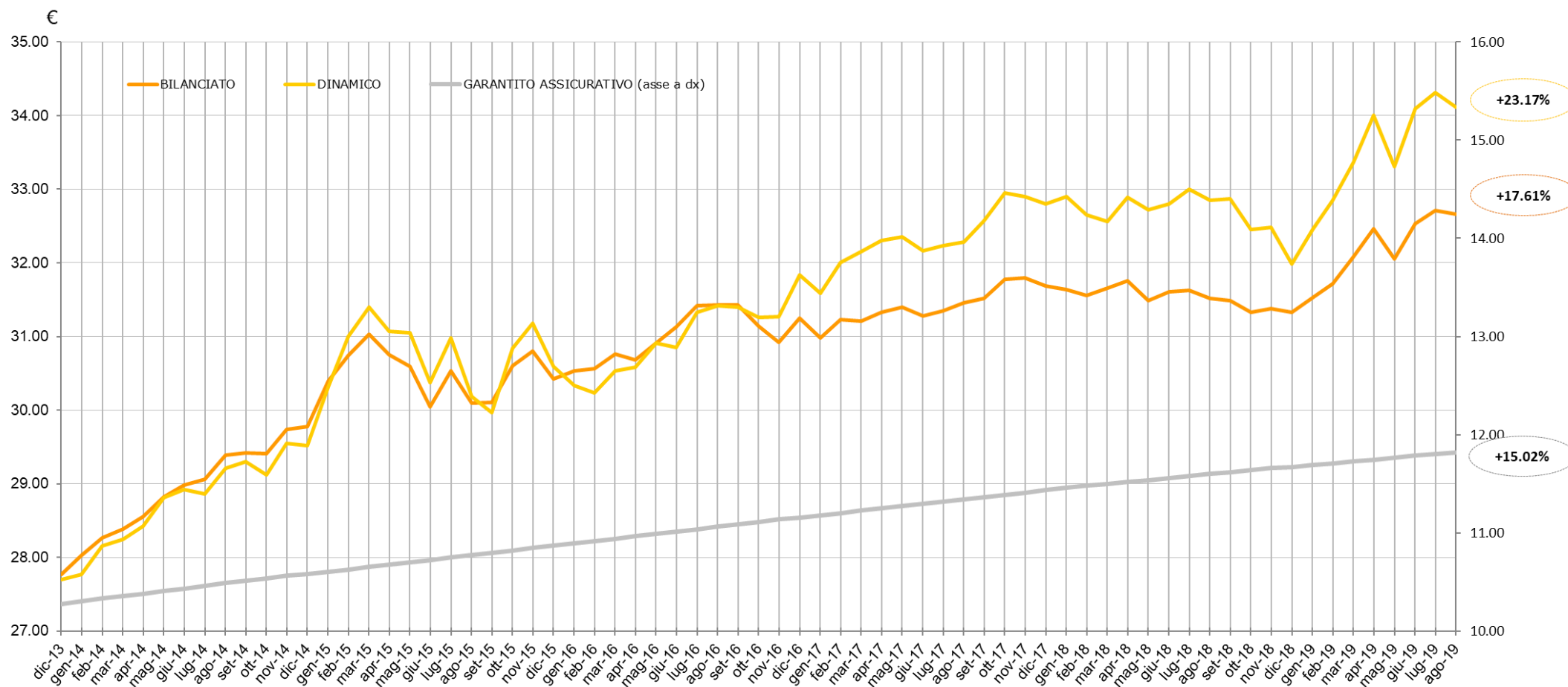
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2018 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/19	VALORE QUOTE 31/08/19	RENDIMENTO DA INIZIO 2019 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 31/08/19
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	2.01%	€ 11.670	€ 11.821	1.29%	€ 37,123,326.38
BILANCIATO	2.20%	-1.12%	€ 31.330	€ 32.657	4.24%	€ 330,563,664.17
DINAMICO	2.80%	-2.47%	€ 31.990	€ 34.117	6.65%	€ 73,123,866.43
					TOTALE	€ 440,810,856.98
RIVALUTAZIONE TFR		1.86%			1.50%	
INDICE DI INFLAZIONE	1.40%	0.99%			1.08%	

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⁾ 31/08/19	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 15 Feb 2019	PERFORMANCE BENCHMARK dal 15 Feb 2019	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 329,984,188	74.95%	4.12%	2.32%	1.80%
DINAMICO	€ 73,268,444	16.64%	5.56%	3.33%	2.23%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 403,252,633	91.59%	4.38%	2.51%	1.88%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 37,031,204	8.41%	1.57% → Performance YTD		
TOT. FOPDIRE	€ 440,283,837	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	4.12%	2.32%	2.20%	3.66%	3.29%		2.55%		2.16	1.39
COMPARTO DINAMICO	5.56%	3.33%	2.80%	5.93%	5.51%		2.93%		1.78	1.19

(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