

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

fapdire

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report gestionale al 31 Luglio 2019

Mercati finanziari al 31 Luglio 2019

Asset Class	Area	Index	Value as of 7/31/2019	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.375%	-0.0007	-0.0003
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,329.89	5.06%	-0.12%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	254.44	7.78%	1.69%
		Obb. Governative Investment Grade	407.36	7.89%	1.72%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	312.16	6.82%	1.39%
	USA	Obb. Corporate USA	3,136.92	10.29%	0.68%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	400.67	9.82%	0.27%
Equity	Italy	FTSE MIB	21,398.19	16.78%	0.77%
	Europe	Euro Stoxx 600	385.77	14.25%	0.23%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	309.06	21.21%	3.11%
	USA	Dow Jones Indus. Avg	26,864.27	15.16%	0.99%
		S&P 500	2,980.38	18.89%	1.31%
	UK	Nasdaq Composite	8,175.42	23.21%	2.11%
		FTSE 100	7,586.78	12.76%	2.17%
	Japan	NIKKEY	21,521.53	10.02%	-3.31%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World	410.32	12.16%	1.03%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.11	-3.41%	-2.61%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	120.47	-4.26%	-1.79%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.91	1.35%	1.70%
Volatility		VIX Index	16.12	-36.59%	6.90%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	1.00%	-0.005	
	USA	US CPI YoY Index	1.80%	-0.001	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.40%	-0.007	

Principali eventi del mese

- ✓ **Quadro congiunturale caratterizzato da elevata incertezza e dai primi segnali di rallentamento dopo la crescita oltre le attese nel primo trimestre.** Nell'ultimo meeting, il governatore Powell ha confermato il taglio dei tassi, come atteso dai mercati, e portato il tasso sui Fed Funds nel range 2.00-2.25. ha inoltre sottolineato come la decisione sia da intendere come un «aggiustamento di metà ciclo» e non necessariamente l'inizio di una serie di tagli (sebbene questa eventualità non sia stata esclusa).
- ✓ **Prezzi obbligazionari in aumento** per tutti i paesi ad eccezione degli USA (-0.1%). Aumento più marcato per l'Italia (+3.2%) con lo spread BTP-Bund in netto calo e, per gran parte del mese, sotto i 200 bps dopo che il governo ha evitato la procedura di infrazione. In riduzione il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni a 120Bps.
- ✓ **A luglio i mercati azionari ancora positivi**, (UK +2.1% e USA 1.3%) grazie alle attese di politiche monetarie espansive, anche se ad un ritmo più contenuto rispetto a giugno.
- ✓ **Il cambio euro/dollaro è tornato a indebolirsi e ha chiuso appena sotto 1.11.** L'indebolimento dell'euro è stato guidato dalla riduzione del differenziale tra i tassi Emu (in calo) e USA (in aumento).

Valore e rendimento quote



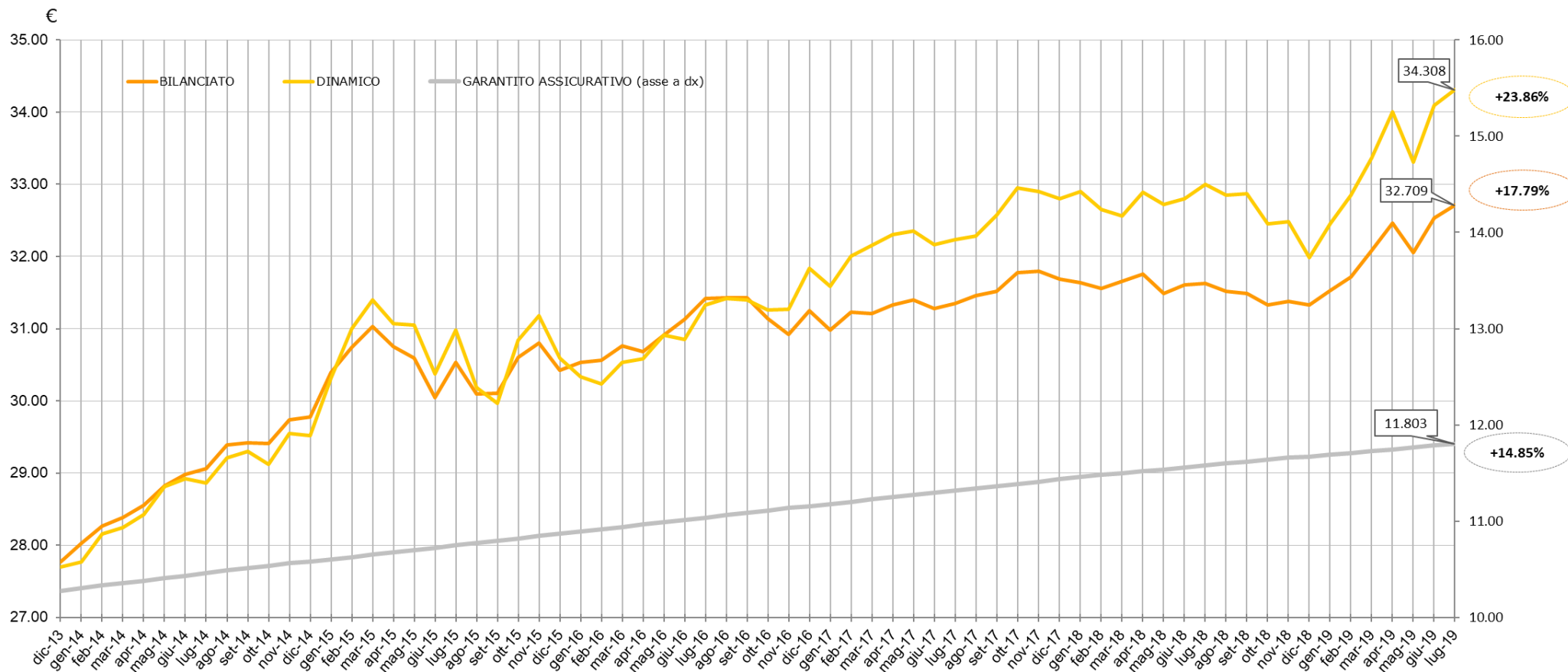
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2018 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/19	VALORE QUOTE 31/07/19	RENDIMENTO DA INIZIO 2019 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 31/07/19
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	2.01%	€ 11.670	€ 11.803	1.14%	€ 36,904,966.76
BILANCIATO	2.20%	-1.12%	€ 31.330	€ 32.709	4.40%	€ 327,236,914.44
DINAMICO	2.80%	-2.47%	€ 31.990	€ 34.308	7.25%	€ 72,657,777.47
					TOTALE	€ 436,799,658.67
RIVALUTAZIONE TFR		1.86%			1.09%	
INDICE DI INFLAZIONE	1.40%	0.99%			0.59%	

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⁾ 31/07/19	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 15 Feb 2019	PERFORMANCE BENCHMARK dal 15 Feb 2019	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 331,460,917	75.03%	4.29%	2.66%	1.63%
DINAMICO	€ 74,864,941	16.95%	6.24%	3.99%	2.25%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 406,325,858	91.98%	4.65%	2.90%	1.75%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 35,422,370	8.02%	1.39% → Performance YTD		
TOT. FOPDIRE	€ 441,748,228	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	4.29%	2.66%	2.20%	2.76%	2.70%		0.89%		3.48	2.27
COMPARTO DINAMICO	6.24%	3.99%	2.80%	4.45%	4.51%		1.34%		3.09	2.01

(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