

A large, light gray compass rose graphic is centered in the background of the page. It features a central circle with radiating lines, surrounded by four larger circles with pointed, gear-like edges.

fap **dire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report gestionale al 30 Giugno 2019

Mercati finanziari al 30 Giugno 2019

Asset Class	Area	Index	Value as of 6/28/2019	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.345%	-0.0004	-0.0002
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,332.64	5.18%	0.92%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	250.20	5.99%	2.28%
		Obb. Governative Investment Grade	400.45	6.06%	2.30%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	307.87	5.35%	1.53%
	USA	Obb. Corporate USA	3,115.84	9.55%	2.28%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	399.60	9.53%	2.78%
Equity	Italy	FTSE MIB	21,234.79	15.88%	7.23%
	Europe	Euro Stoxx 600	384.87	13.98%	4.28%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	299.74	17.55%	4.20%
		Dow Jones Indus. Avg	26,599.96	14.03%	7.19%
	USA	S&P 500	2,941.76	17.35%	6.89%
		Nasdaq Composite	8,006.24	20.66%	7.42%
	UK	FTSE 100	7,425.63	10.37%	3.69%
	Japan	NIKKEY	21,275.92	8.76%	-4.42%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World	406.13	11.02%	3.96%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.14	-0.82%	1.83%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	122.66	-2.52%	1.41%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.90	-0.35%	1.32%
Volatility		VIX Index	15.08	-40.68%	-19.40%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	1.20%	-0.003	
	USA	US CPI YoY Index	1.60%	-0.003	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.70%	-0.004	

Principali eventi del mese

- ✓ **Quadro congiunturale caratterizzato da elementi di fragilità**, legati al riassorbimento dei fattori transitori del primo trimestre 2019 e alle tensioni commerciali tornate in primo piano. La retorica più accomodante di Fed e BCE a sostegno della debole dinamica dell'inflazione ha sorpreso positivamente i mercati. Il Presidente Draghi ha aperto in maniera esplicita a un probabile taglio dei tassi sui depositi oltre ad affermare che il QE «ha ancora notevole margine». La Fed si è dichiarata pronta ad applicare le misure necessarie per sostenere l'economia americana, anticipando le attese di una nuova riduzione dei Fed Funds già nel 2019.
- ✓ **Prezzi obbligazionari in aumento** per tutti i paesi ed in particolare per Paesi emergenti (3.9%) e per l'Italia (3.6%). Spread BTP-Bund sotto i 250 Bps dopo le rassicurazioni del governo sul contenimento del deficit. In riduzione il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni a 130 Bps.
- ✓ **A giugno mercati azionari con variazioni positive soprattutto per l'Italia (7.2%), USA(6.9%) e per i Paesi emergenti (4%)** sostenuti dal contributo positivo degli utili e dalla congiuntura economica più favorevole. Per l'Italia hanno inoltre influito le rassicurazioni del Governo in risposta alla lettera della Commissione Europea.
- ✓ **Cambio Euro/Dollaro in sensibile recupero e sopra 1.13:** l'euro beneficia dell'aumento delle aspettative di un taglio dei tassi US. Nonostante il calo a inizio mese per il ridimensionamento della domanda e la stabilità produttiva US, il prezzo del petrolio chiude in rialzo a 66 dollari al barile.

Valore e rendimento quote



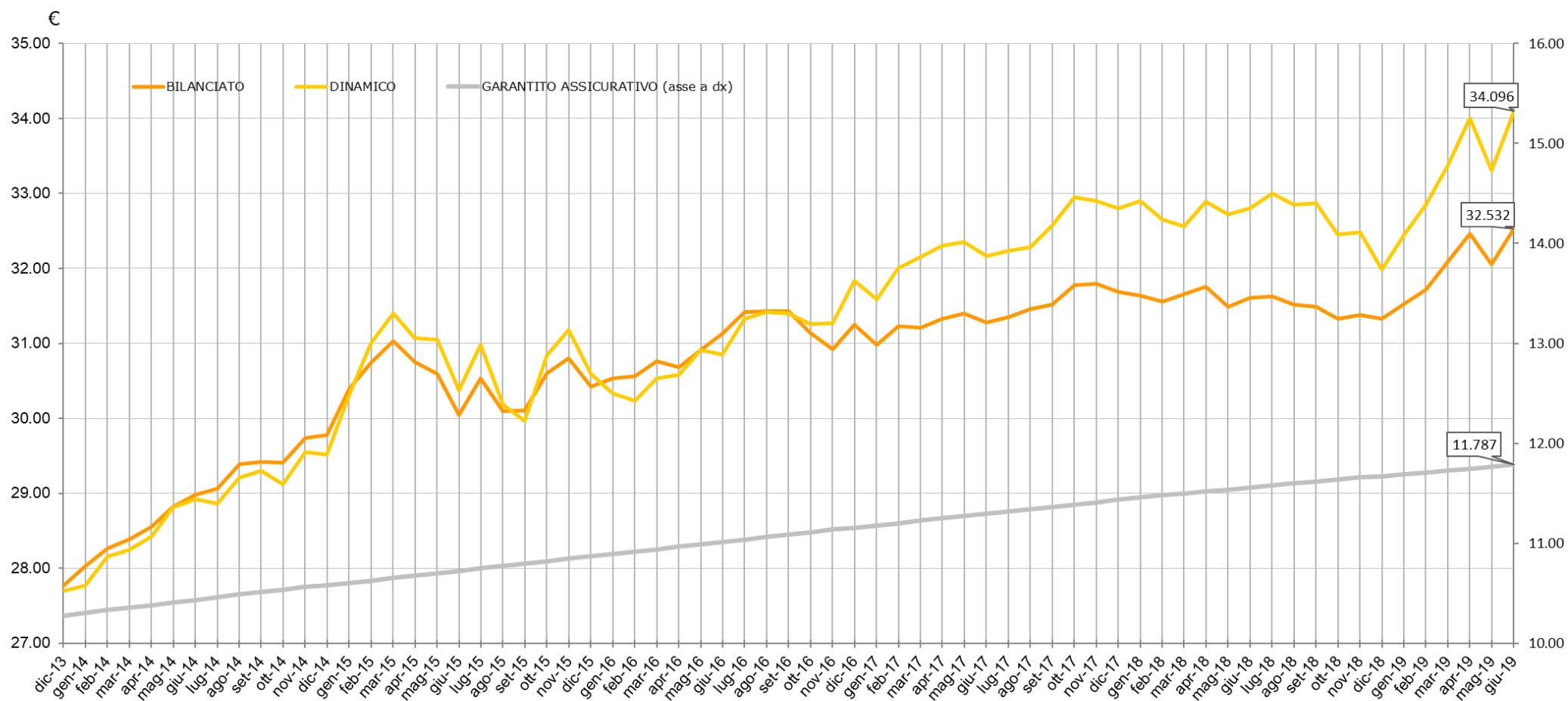
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2018 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/19	VALORE QUOTE 30/06/19	RENDIMENTO DA INIZIO 2019 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 30/06/19
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	2.01%	€ 11.670	€ 11.787	1.00%	€ 35,308,492.12
BILANCIATO	2.20%	-1.12%	€ 31.330	€ 32.532	3.84%	€ 326,025,709.53
DINAMICO	2.80%	-2.47%	€ 31.990	€ 34.096	6.58%	€ 73,308,121.81
					TOTALE	€ 434,642,323.46
RIVALUTAZIONE TFR		1.86%			0.99%	
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⁾ 30/06/19	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 15 Feb 2019	PERFORMANCE BENCHMARK dal 15 Feb 2019	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 328,742,979	75.22%	3.65%	2.10%	1.55%
DINAMICO	€ 74,388,819	17.02%	5.52%	3.13%	2.40%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 403,131,798	92.24%	4.00%	2.29%	1.71%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 33,922,543	7.76%	1.23% → Performance YTD		
TOT. FOPDIRE	€ 437,054,341	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	3.65%	2.10%	2.20%	2.78%	2.77%		0.85%		3.57	2.17
COMPARTO DINAMICO	5.52%	3.13%	2.80%	4.55%	4.63%		1.29%		3.27	1.91

(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