

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, leaf-like shapes extending outwards.

fap **dire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report gestionale al 31 Maggio 2019

Mercati finanziari al 31 maggio 2019

Asset Class	Area	Index	Value as of 5/31/2019	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.322%	-0.0001	-0.0001
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,311.31	4.22%	2.35%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	244.62	3.62%	1.10%
		Obb. Governative Investment Grade	391.45	3.67%	1.11%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	303.22	3.75%	-0.09%
	USA	Obb. Corporate USA	3,046.43	7.11%	1.43%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	388.81	6.57%	-1.19%
Equity	Italy	FTSE MIB	19,802.11	8.07%	-9.50%
	Europe	Euro Stoxx 600	369.06	9.30%	-5.70%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	287.64	12.81%	-5.15%
		Dow Jones Indus. Avg	24,815.04	6.38%	-6.69%
	USA	S&P 500	2,752.06	9.78%	-6.58%
		Nasdaq Composite	7,453.15	12.33%	-7.93%
	UK	FTSE 100	7,161.71	6.44%	-3.46%
	Japan	NIKKEY	20,601.19	5.31%	-7.45%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World	390.66	6.79%	-6.73%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.12	-2.60%	-0.41%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	120.96	-3.87%	-3.25%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.88	-1.65%	2.76%
Volatility		VIX Index	18.71	-26.40%	42.61%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	1.10%	-0.004	
	USA	US CPI YoY Index	1.80%	-0.001	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.80%	-0.003	

Principali eventi del mese

Mese inizialmente positivo: la crescita economica si è mostrata superiore alle attese, la dinamica dell'inflazione ancora debole ha ridotto le aspettative di mercato sulla dinamica dei tassi la BCE ha confermato l'attuale assetto di politica monetaria e la propria forward guidance e anche la Fed ha confermato l'atteggiamento paziente in merito ai futuri aggiustamenti dei Fed Funds. In seguito il presidente Trump ha inasprito la propria posizione nei confronti della Cina, imponendo nuovi dazi che hanno minato la sicurezza del mercato e portato ad un deciso sell-off degli asset rischiosi.

A maggio **mercati azionari in forte calo** con variazioni comprese tra il -3.46% in Uk, -5.7% nell'EMU e il -9.5% in Italia, guidati dall'aumento del premio al rischio per l'inatteso inasprimento delle tensioni commerciali tra Usa e Cina.

Per quanto riguarda il **fixed income**, nel mese di maggio i prezzi dei governativi dei paesi 'core' sono risultati in aumento, in particolare per UK (+2.9%) e USA(+2.4%). In calo invece i titoli italiani (-0.4%) per le tensioni interne al governo e per i timori sulla tenuta dei conti pubblici, con lo spread BTP-BUND in rialzo fino a 280 bps. In aumento il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni a 144 bps.

Euro più debole nei confronti dello yen, a riflesso del ruolo di bene rifugio della valuta giapponese. Sostanzialmente stabile nei confronti del dollaro con il cambio dollaro/euro appena sotto 1.12. Dopo il picco di aprile, il prezzo del Brent è sceso fino a 64 dollari al barile a fine maggio a causa di un incremento delle scorte USA oltre le attese e delle pressioni della guerra commerciale allargatasi al Messico, che potrebbe influenzare negativamente la domanda globale di petrolio.

Valore e rendimento quote



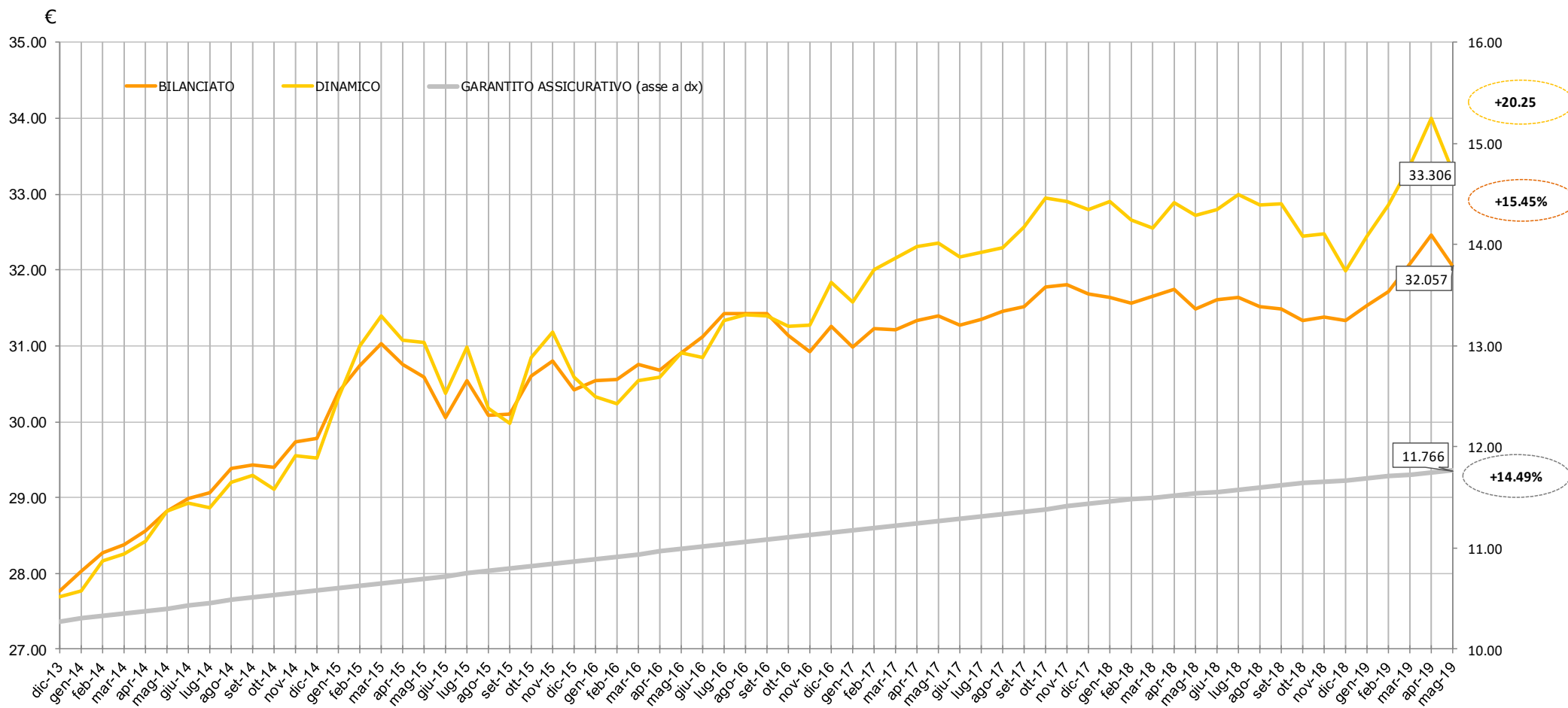
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2018 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/19	VALORE QUOTE 31/05/19	RENDIMENTO DA INIZIO 2019 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 31/05/19
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	2.01%	€ 11.670	€ 11.766	0.82%	€ 33,805,293.81
BILANCIATO	2.20%	-1.12%	€ 31.330	€ 32.057	2.32%	€ 320,843,161.18
DINAMICO	2.80%	-2.47%	€ 31.990	€ 33.306	4.11%	€ 71,808,721.81
					TOTALE	€ 426,457,176.80
RIVALUTAZIONE TFR		1.86%			0.88%	
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⁾ 31/05/19	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 15 Feb 2019	PERFORMANCE BENCHMARK dal 15 Feb 2019	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 321,826,886	75.31%	1.66%	0.64%	1.02%
DINAMICO	€ 71,973,661	16.84%	2.33%	0.76%	1.57%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 393,800,546	92.15%	1.78%	0.66%	1.12%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 33,524,096	7.85%	1.02% → Performance YTD		
TOT. FOPDIRE	€ 427,324,642	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	1.66%	0.64%	2.20%	2.77%	2.80%		0.84%		2.17	0.90
COMPARTO DINAMICO	2.33%	0.76%	2.80%	4.58%	4.68%		1.23%		1.83	0.65

(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