

A large, light gray compass rose graphic is centered in the background, with its four cardinal points pointing towards the corners of the page. The compass rose has a circular center with radiating lines and a decorative outer ring.

**fap dire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

**Report gestionale al 31 marzo 2019**

# Mercati finanziari al 29 marzo 2019



Asset Class	Area	Index	Value as of	Δ	
			29-mar-19	Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0,311%	-0,2 bps	-0,2 bps
Government Bond	USA	US Treasury Bond	130,8	2,1%	1,9%
	Euro Area	Obbligazioni governative Area Euro	145,5	0,0%	0,0%
		Obbligazioni governative Investment Grade	231,6	0,1%	0,2%
Corporate Bond	Euro Area	Obbligazioni societarie Area Euro	301,4	3,1%	1,4%
	USA	Obbligazioni societarie USA	346,2	5,1%	2,4%
	Global High Yield	Obbligazioni societarie Global High Yield	388,5	6,5%	0,7%
Equity	Italy	FTSE MIB	21.286,1	16,2%	3,0%
	Europe	Euro Stoxx 600	379,1	12,3%	1,7%
	World Ex-EMU	Equity World ex-EMU	284,5	14,8%	2,9%
	USA	S&P 500	2.834,4	13,1%	1,8%
	UK	FTSE 100	7.279,2	8,2%	2,9%
	Japan	NIKKEY	21.205,8	6,0%	-0,8%
	Emerging Markets	Azioni Mercati Emergenti World	409,4	11,9%	2,3%
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1,12	-2,2%	-1,3%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	124,35	-1,2%	-1,8%
	GBP/EUR	GBP/EUR Spot	1,16	4,5%	-0,4%
Volatility		VIX Index	13,7	-46,1%	-7,2%
Inflation rate	Euro Area	EU HICP Index	1,4%	-10 bps	
	USA	US CPI YoY Index	1,9%	0 bps	
	Italy	Italy CPI Index	1,0%	-10 bps	

## Principali eventi del mese

- ✓ Le stime di crescita globale sono state riviste al ribasso, nonostante qualche segnale di stabilizzazione; sia la FED che la BCE hanno mostrato un atteggiamento accomodante, alimentando il *sentiment* sui mercati di propensione al rischio e innescando una serie di acquisti sul comparto obbligazionario, in particolare per USA ed EMU.
- ✓ La BCE ha confermato le attese lasciando i tassi invariati almeno fino alla fine del 2019 e annunciando il nuovo TLTRO III, mentre la FED ha confermato la linea paziente sui futuri rialzi dei tassi, per tutto il 2019, e ha annunciato che il Quantitative Tightening terminerà gradualmente la sua marcia a settembre 2019.
- ✓ Il mese di marzo è stato caratterizzato da un andamento positivo dei mercati finanziari, in particolare di quelli azionari dell'Area Euro (in primis l'Italia), di USA e UK, nonché dei mercati emergenti
- ✓ Per quanto riguarda il **fixed income**, a fine marzo i tassi governativi decennali sono diminuiti sia in USA che in Europa rispetto a fine febbraio (US Treasury e Bund a 10Y rispettivamente a 2,41% e -0,07%); l'inflazione è diminuita nelle principali economie, in primis in USA ed Europa
- ✓ Il dollaro si è rivalutato nei confronti dell'euro (1,12), per via dei timori sulla crescita economica dell'EMU, mentre la sterlina è stata penalizzata dall'incertezza relativa alla Brexit. Il prezzo del Brent è salito sopra 65 dollari al barile, nonostante l'ottimismo sul dialogo USA-Cina sui dazi e la riduzione delle scorte USA oltre le attese

Rielaborazione dati Bloomberg al 29 marzo 2019

# Valore e rendimento quote



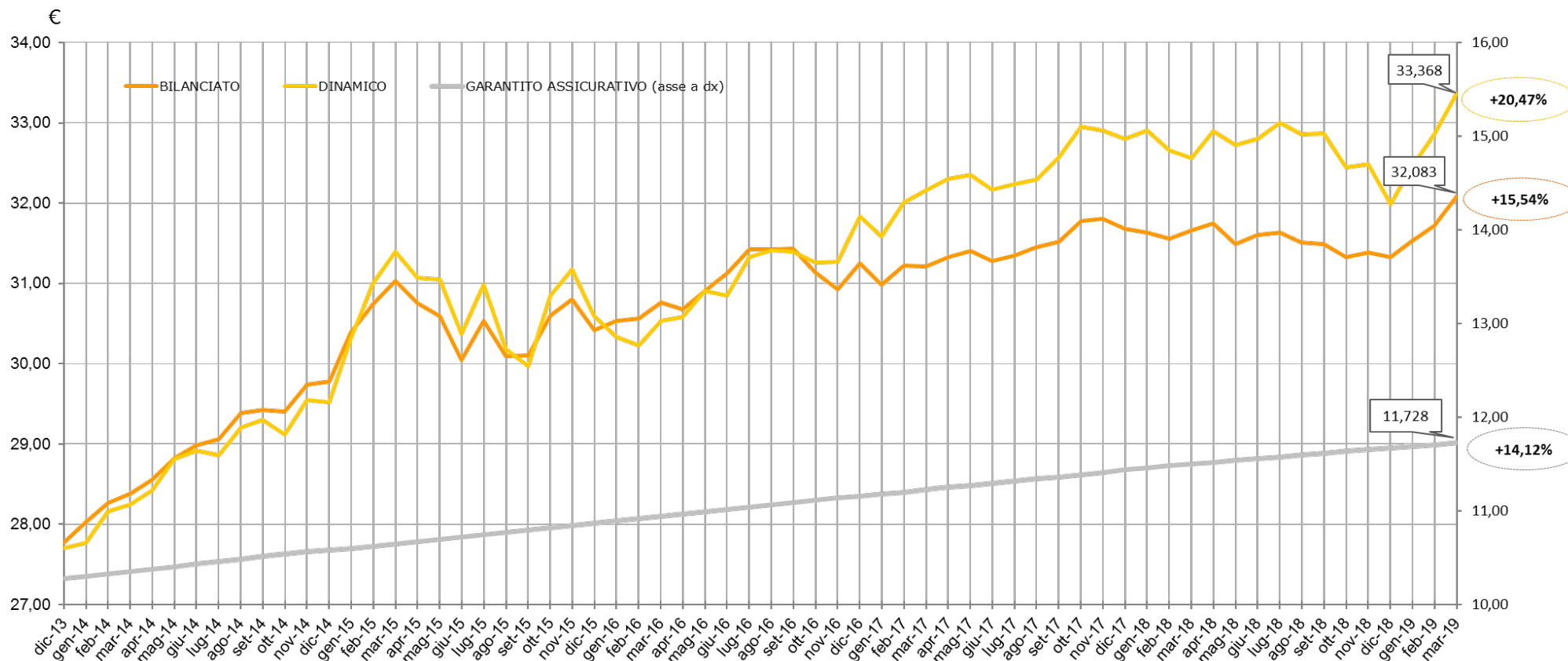
	Rendimento Obiettivo Nominale <sup>(1)</sup>	Rendimento 2018 <sup>(2)</sup>	VALORE QUOTE 01/01/19	VALORE QUOTE 31/03/19	RENDIMENTO DA INIZIO 2019 <sup>(2)</sup>	ANDP <sup>(3)</sup> 31/03/19
<b>GARANTITO ASSICURATIVO</b>	2,50%	2,01%	€ 11,670	€ 11,728	0,50%	€ 32.124.999,91
<b>BILANCIATO</b>	2,20%	-1,12%	€ 31,330	€ 32,083	2,40%	€ 317.792.083,79
<b>DINAMICO</b>	2,80%	-2,47%	€ 31,990	€ 33,368	4,31%	€ 70.701.908,37
					<b>TOTALE</b>	<b>€ 420.618.992,07</b>
<b>RIVALUTAZIONE TFR</b>		1,86%			0,56%	
<b>INDICE DI INFLAZIONE</b>	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 cumulato 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 <sup>(1)</sup> 31/03/19	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 15 Feb 2019	PERFORMANCE BENCHMARK dal 15 Feb 2019	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 323.534.537	76,75%	1,68%	0,96%	0,72%
DINAMICO	€ 72.455.865	17,19%	2,45%	1,49%	0,97%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 395.990.403	93,94%	1,82%	1,06%	0,77%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 25.551.378	6,06%	0,62%	Performance YTD	
TOT. FOPDIRE	€ 421.541.780	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 <sup>(2)</sup>		Tracking Error Volatility (TEV) <sup>(3)</sup>	Indice di Sharpe <sup>(4)</sup>	
	ptf	bmk	limite DPI <sup>(1)</sup>	ptf	bmk	ptf	ptf	bmk
COMPARTO BILANCIATO	1,68%	0,96%	2,20%	2,12%	2,41%	0,86%	6,85	3,58
COMPARTO DINAMICO	2,45%	1,49%	2,80%	3,72%	4,00%	1,30%	5,71	3,29

(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