

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 28 febbraio 2019**

# Mercati finanziari al 28 febbraio 2019



Asset Class	Area	Index	Δ	
			Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	0 bps	-0,1 bps
Government Bond	USA	US Treasury Bond	0,4%	-0,3%
	Euro Area	Obbligazioni governative Area Euro	0,0%	0,0%
Corporate Bond		Obbligazioni governative Investment Grade	0,0%	-0,1%
	Euro Area	Obbligazioni societarie Area Euro	1,7%	0,7%
	USA	Obbligazioni societarie USA	2,6%	0,3%
Equity	Global High Yield	Obbligazioni societarie Global High Yield	5,7%	1,6%
	Italy	FTSE MIB	12,7%	4,7%
	Europe	Euro Stoxx 600	10,9%	3,9%
	World Ex-EMU	Equity World ex-EMU	11,6%	3,8%
	USA	S&P 500	12,0%	3,0%
	UK	FTSE 100	5,1%	1,5%
	Japan	NIKKEY	6,8%	2,9%
	Emerging Markets	Azioni Mercati Emergenti World	9,4%	1,0%
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	-0,6%	-0,7%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	0,3%	1,6%
	GBP/EUR	GBP/EUR Spot	5,1%	1,8%
Volatility		VIX Index	-41,9%	-10,8%
Inflation rate	Euro Area	EU HICP Index	0 bps	
	USA	US CPI YoY Index	-40 bps	
	Italy	Italy CPI Index	-10 bps	

## Principali eventi del mese

- ✓ Nella seduta di fine gennaio la **FED** ha confermato la **linea paziente** sui futuri rialzi dei tassi, che restano per il momento invariati in un range 2,25% - 2,5%, con un atteggiamento più cauto in considerazione delle pressioni inflazionistiche più deboli e dei recenti sviluppi economici e finanziari a livello globale. La **BCE** ha confermato che i tassi rimarranno fermi nel corso dell'anno, e si è mostrata pronta a intervenire in caso di necessità. Tale atteggiamento accomodante da parte delle banche centrali ha contribuito a mantenere il *sentiment* sui mercati di propensione al rischio
- ✓ Il mese di febbraio è stato caratterizzato da un andamento positivo dei mercati finanziari, in particolare di quelli **azionari dell'Area Euro, di USA e Giappone** e dei **mercati emergenti**
- ✓ Per quanto riguarda il **fixed income**, a fine febbraio i tassi governativi decennali sono cresciuti sia in **USA** che in **Europa** rispetto a fine gennaio (US Treasury e Bund a 10Y rispettivamente a 2,71% e 0,18%); l'inflazione è diminuita nelle principali economie, in primis in USA ed Europa. Positivo l'andamento del settore **High Yield** (+1,6%)
- ✓ Il **cambio euro/dollaro** è rimasto su quota 1,14, mentre la sterlina è stata spinta al rialzo dalla possibilità di un rinvio o addirittura di una cancellazione della Brexit, nel caso in cui non si riuscisse a raggiungere un accordo in vista del 29 marzo. Il **prezzo del Brent** è sceso a 65 dollari al barile, nonostante l'ottimismo sul dialogo USA-Cina sui dazi e la riduzione delle scorte USA oltre le attese

Fonte: Rielaborazione dati Bloomberg al 28 febbraio 2019

# Valore e rendimento quote



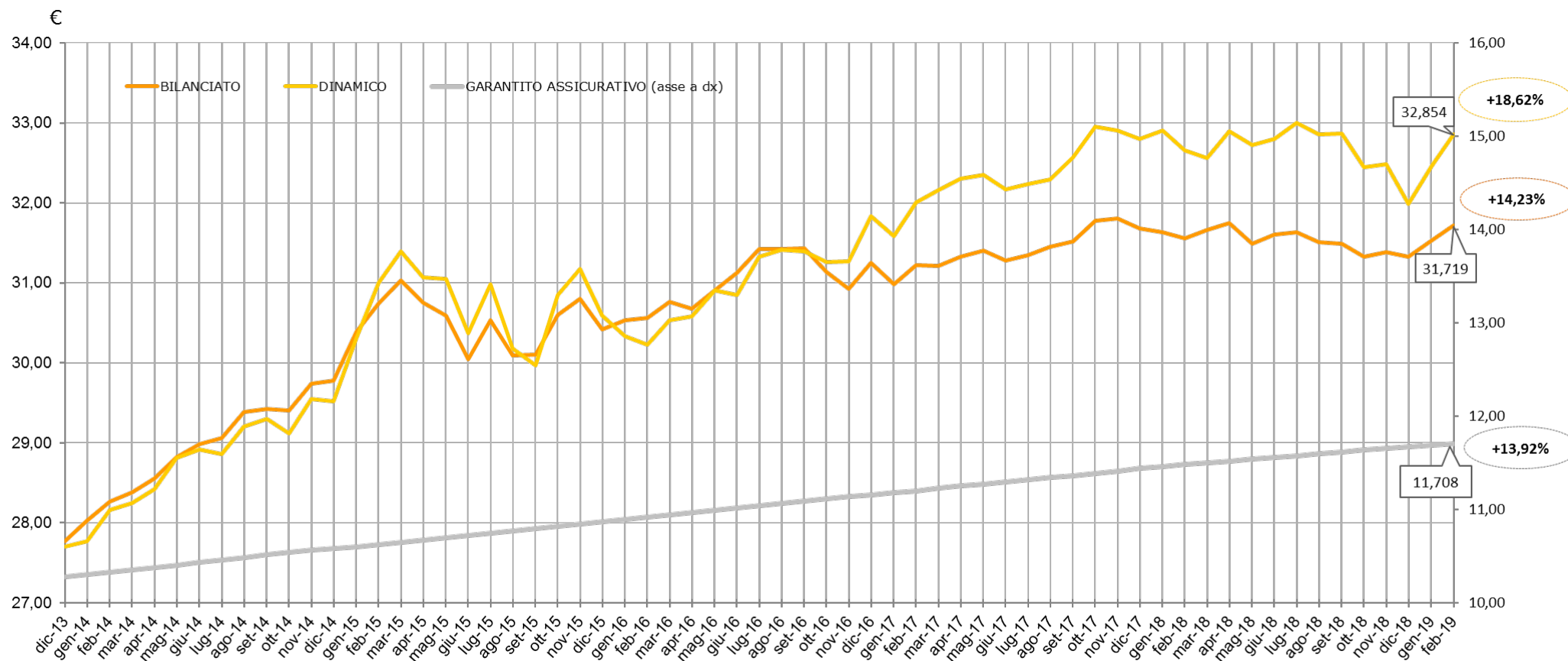
	Rendimento Obiettivo Nominale <sup>(1)</sup>	Rendimento 2018 <sup>(2)</sup>	VALORE QUOTE 01/01/19	VALORE QUOTE 28/02/19	RENDIMENTO DA INIZIO 2019 <sup>(2)</sup>	ANDP <sup>(3)</sup> 28/02/19
<b>GARANTITO ASSICURATIVO</b>	2,50%	2,01%	€ 11,670	€ 11,708	0,33%	€ 25.342.637,76
<b>BILANCIATO</b>	2,20%	-1,12%	€ 31,330	€ 31,719	1,24%	€ 319.188.091,30
<b>DINAMICO</b>	2,80%	-2,47%	€ 31,990	€ 32,854	2,70%	€ 71.051.704,17
					<b>TOTALE</b>	<b>€ 415.582.433,23</b>
<b>RIVALUTAZIONE TFR</b>		1,86%			0,33%	
<b>INDICE DI INFLAZIONE</b>	1,40%	0,99%			0,20%	

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> 28/02/19	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 15 Feb 2019	PERFORMANCE BENCHMARK dal 15 Feb 2019	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 318.963.034	76,92%	0,24%	0,24%	0,00%
DINAMICO	€ 70.492.210	17,00%	0,43%	0,36%	0,07%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 389.455.244	93,92%	0,27%	0,26%	0,01%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 25.214.016	6,08%	0,41%	→ Performance YTD	
TOT. FOPDIRE	€ 414.669.260	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	0,24%	0,24%	2,20%	1,35%	1,37%	0,80%	5,32	5,23
COMPARTO DINAMICO	0,43%	0,36%	2,80%	2,29%	2,24%	1,15%	5,37	4,79

(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