

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 main points and smaller intermediate points, all enclosed within a circular border.

**fap** **dire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

**Report gestionale al 31 gennaio 2019**

# Mercati finanziari al 31 gennaio 2019



Asset Class	Area	Index	Value as of	Δ
			31-gen-19	Da inizio anno
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0,308%	0,1 bps
Government Bond	USA	US Treasury Bond	128,7	0,5%
	Euro Area	Obbligazioni governative Area Euro	145,6	0,0%
		Obbligazioni governative Investment Grade	231,5	0,1%
Inflation Linked	Euro Area	Obbligazioni Inflation-linked Euro	213,5	0,9%
Corporate Bond	Euro Area	Obbligazioni societarie Area Euro	295,3	1,1%
	USA	Obbligazioni societarie USA	336,9	2,3%
	Global High Yield	Obbligazioni societarie Global High Yield	379,9	4,1%
Equity	Italy	FTSE MIB	19.730,8	7,7%
	Europe	Euro Stoxx 600	358,7	6,2%
	World Ex-EMU	Equity World ex-EMU	274,1	7,5%
	USA	S&P 500	2.704,1	7,9%
	UK	FTSE 100	6.968,9	3,6%
	Japan	NIKKEY	20.773,5	3,8%
	Emerging Markets	Azioni Mercati Emergenti World	396,4	8,4%
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1,14	-0,2%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	124,65	-0,9%
	GBP/EUR	GBP/EUR Spot	1,15	3,0%
Volatility		VIX Index	16,6	-34,8%
Inflation rate	Euro Area	EU HICP Index	1,4%	-20 bps
	USA	US CPI YoY Index	1,6%	-30 bps
	Italy	Italy CPI Index	0,9%	-20 bps

## Principali eventi del mese

- ✓ I dati macroeconomici sono positivi anche se in **rallentamento**: la Banca Mondiale ha ridotto le previsioni di crescita del PIL del 2019 e del 2020, a causa delle tensioni commerciali e della contrazione dei volumi del commercio mondiale e l'instabilità dei mercati finanziari. E' l'Area Euro a risentire maggiormente della contrazione della domanda estera, mentre in USA la domanda interna è sostenuta dagli stimoli fiscali
- ✓ Il 30 gennaio scorso la **Fed** ha confermato la **linea paziente** sui futuri rialzi dei tassi, come già annunciato dal governatore Powell nelle settimane precedenti. I tassi di interesse restano per il momento invariati in un range tra 2,25% e 2,5%, e l'atteggiamento futuro sarà 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 almeno fino alla prossima estate, 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* di propensione al rischio
- ✓ Tutti i principali **listini azionari** hanno evidenziato una **netta ripresa** a gennaio, segnando un ritorno della propensione al rischio, con variazioni comprese fra +3,6% (UK) e +8,4% (emerging markets)
- ✓ Il **cambio euro/dollaro è sceso** a 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 risalito sopra i 60 dollari al barile, sospinto dall'ottimismo generato dal dialogo tra Pechino e Washington sul tema dazi e dalla diminuzione dell'offerta di petrolio da parte dell'OPEC

Fonte: Rielaborazione dati Bloomberg al 31 gennaio 2019

# Valore e rendimento quote



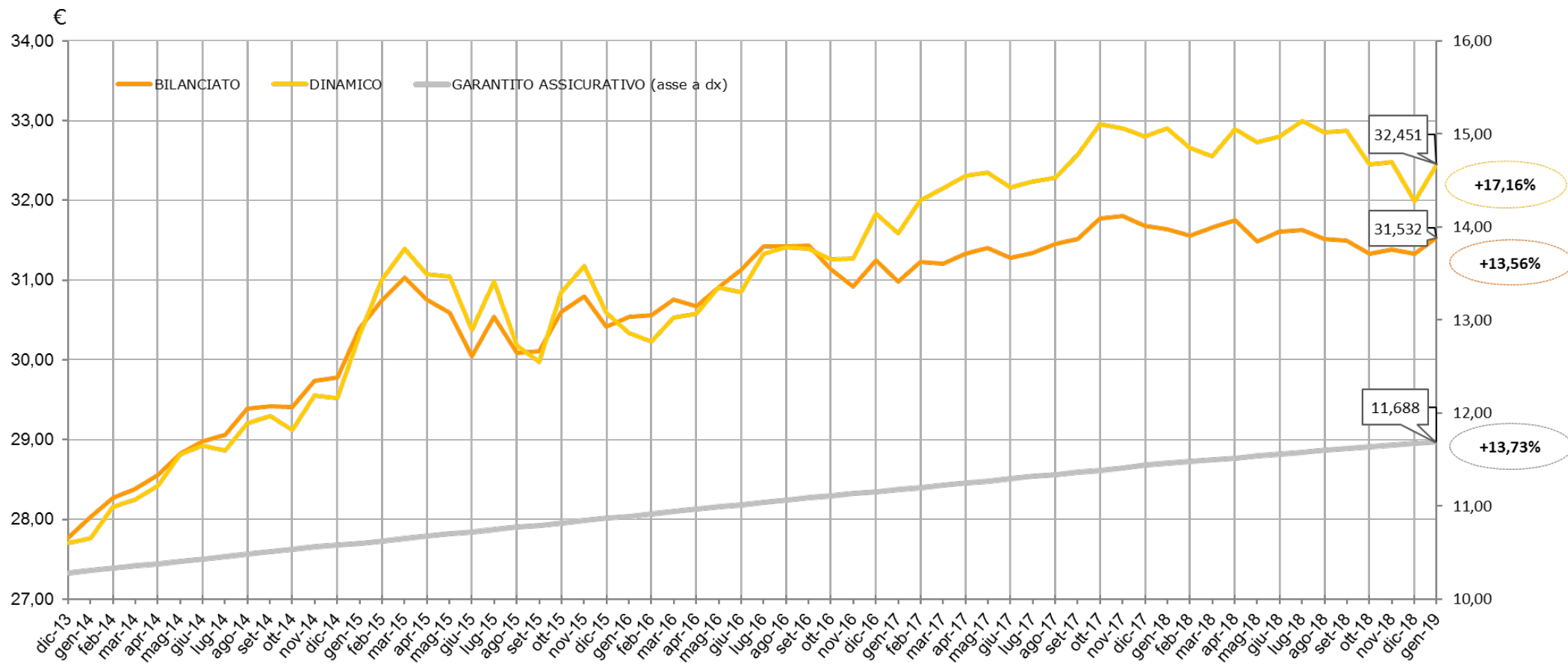
	Rendimento Obiettivo Nominale <sup>(1)</sup>	Rendimento 2018 <sup>(2)</sup>	VALORE QUOTE 01/01/19	VALORE QUOTE 31/01/19	RENDIMENTO DA INIZIO 2019 <sup>(2)</sup>	ANDP <sup>(3)</sup> 31/01/19
<b>GARANTITO ASSICURATIVO</b>	2,60%	2,01%	€ 11,670	€ 11,688	0,15%	€ 24.265.523,56
<b>BILANCIATO</b>	1,20%	-1,12%	€ 31,330	€ 31,532	0,64%	€ 317.087.343,60
<b>DINAMICO</b>	2,60%	-2,47%	€ 31,990	€ 32,451	1,44%	€ 69.611.896,59
					<b>TOTALE</b>	<b>€ 410.964.763,75</b>
<b>RIVALUTAZIONE TFR</b>		1,86%			0,16%	
<b>INDICE DI INFLAZIONE</b>	1,50%	0,99%			0,10%	

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

	VALORE PORTAFOGLIO <sup>(1)</sup> 31/01/19	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO da inizio anno	PERFORMANCE BENCHMARK da inizio anno	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 316.894.666	77,44%	0,77%	1,34%	-0,57%
DINAMICO	€ 68.845.566	16,82%	1,85%	2,61%	-0,76%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 385.740.232	94,26%	0,97%	1,57%	-0,60%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 23.480.380	5,74%	0,20%		
TOT. FOPDIRE	€ 409.220.612	100,00%			

Nel corso del mese di gennaio sono state effettuate le operazioni di smobilizzo e di trasferimento degli attivi dei comparti finanziari ai nuovi gestori, pertanto le performance sopra riportate non sono strettamente confrontabili con i relativi benchmark di riferimento.

Alla luce di quanto sopra esposto, inoltre, per il solo mese di gennaio non vengono riportati gli indicatori di rischio.