

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.

fapdire

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report gestionale al 31 dicembre 2018

Mercati finanziari al 31 dicembre 2018



Asset Class	Area	Index	Value as of	Δ	
			31-dic-18	Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0,309%	2 bps	0,7 bps
Government Bond	USA	US Treasury Bond	128,1	0,9%	2,2%
	Euro Area	Obbligazioni governative Area Euro	145,6	-0,5%	0,0%
		Obbligazioni governative Investment Grade	231,3	-0,1%	0,2%
Inflation Linked	Euro Area	Obbligazioni Inflation-linked Euro	211,7	-1,5%	0,2%
Corporate Bond	Euro Area	Obbligazioni societarie Area Euro	292,2	-1,1%	0,2%
	USA	Obbligazioni societarie USA	329,3	-2,3%	1,5%
	Global High Yield	Obbligazioni societarie Global High Yield	364,8	-3,3%	-1,1%
Equity	Italy	FTSE MIB	18.324,0	-16,1%	-4,5%
	Europe	Euro Stoxx 600	337,7	-13,2%	-5,5%
	World Ex-EMU	Equity World ex-EMU	255,0	-2,9%	-8,8%
	USA	S&P 500	2.506,9	-6,2%	-9,2%
	UK	FTSE 100	6.728,1	-12,5%	-3,6%
	Japan	NIKKEY	20.014,8	-12,1%	-10,5%
	Emerging Markets	Azioni Mercati Emergenti World	365,8	-10,3%	-3,6%
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1,15	-4,5%	1,3%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	125,83	-7,0%	-2,0%
	GBP/EUR	GBP/EUR Spot	1,11	-1,2%	-1,3%
Volatility		VIX Index	25,4	130,3%	40,7%
Inflation rate	Euro Area	EU HICP Index	1,6%	20 bps	
	USA	US CPI YoY Index	1,9%	-20 bps	
	Italy	Italy CPI Index	1,1%	20 bps	

Principali eventi del mese

- ✓ Le turbolenze sui mercati sono proseguite nel mese di dicembre, interessando in particolare i mercati azionari
- ✓ La FED ha compiuto l'atteso quarto rialzo dei tassi del 2018, portandoli nel range 2,25-2,5%, e ha indicato altri due aumenti nel corso del 2019 (rispetto ai tre precedentemente annunciati); nonostante ciò, il tono della comunicazione è stato percepito meno accomodante ed ha amplificato le perdite sul mercato. La BCE ha confermato la fine del QE, mantenendo però dei toni accomodanti, annunciando la continuazione del periodo di reinvestimento dopo il primo rialzo dei tassi (atteso per fine 2019)
- ✓ Mercati azionari in marcata e generale correzione negativa, con un consistente aumento della volatilità (VIX +41%): l'indice S&P 500 ha perso il 9,2%, cancellando tutti i guadagni da inizio 2018; le preoccupazioni di un più significativo rallentamento dell'economia globale sono state aggravate dalle decisioni della FED di aumentare i tassi di riferimento nonostante le turbolenze sui mercati. L'Area Euro non è stata risparmiata dall'ondata delle vendite, portando la perdita per l'intero anno a -13,2%
- ✓ A dicembre i prezzi delle obbligazioni governative sono stati in aumento per tutti i paesi, a riflesso di una maggiore incertezza sulle prospettive di crescita e di un atteggiamento più accomodante delle Banche Centrali. Per quanto riguarda l'Italia, lo spread Btp-Bund a 10Y è sceso a 250 bps
- ✓ Il settore del credito è in aumento in USA (+1,5%) e nell'Area Euro (+0,2%), mentre continua il calo del segmento High Yield (-1,1%)
- ✓ Il cambio euro/dollaro è salito a 1,15, facendo registrare nell'anno una svalutazione dell'euro nei confronti del dollaro USA del 4,5%. Il prezzo del petrolio, nonostante il taglio della produzione, è sceso a livelli appena superiori a 50 dollari al barile, per effetto delle prospettive di una minore domanda

Fonte: Rielaborazione dati Bloomberg al 31 dicembre 2018

Valore e rendimento quote



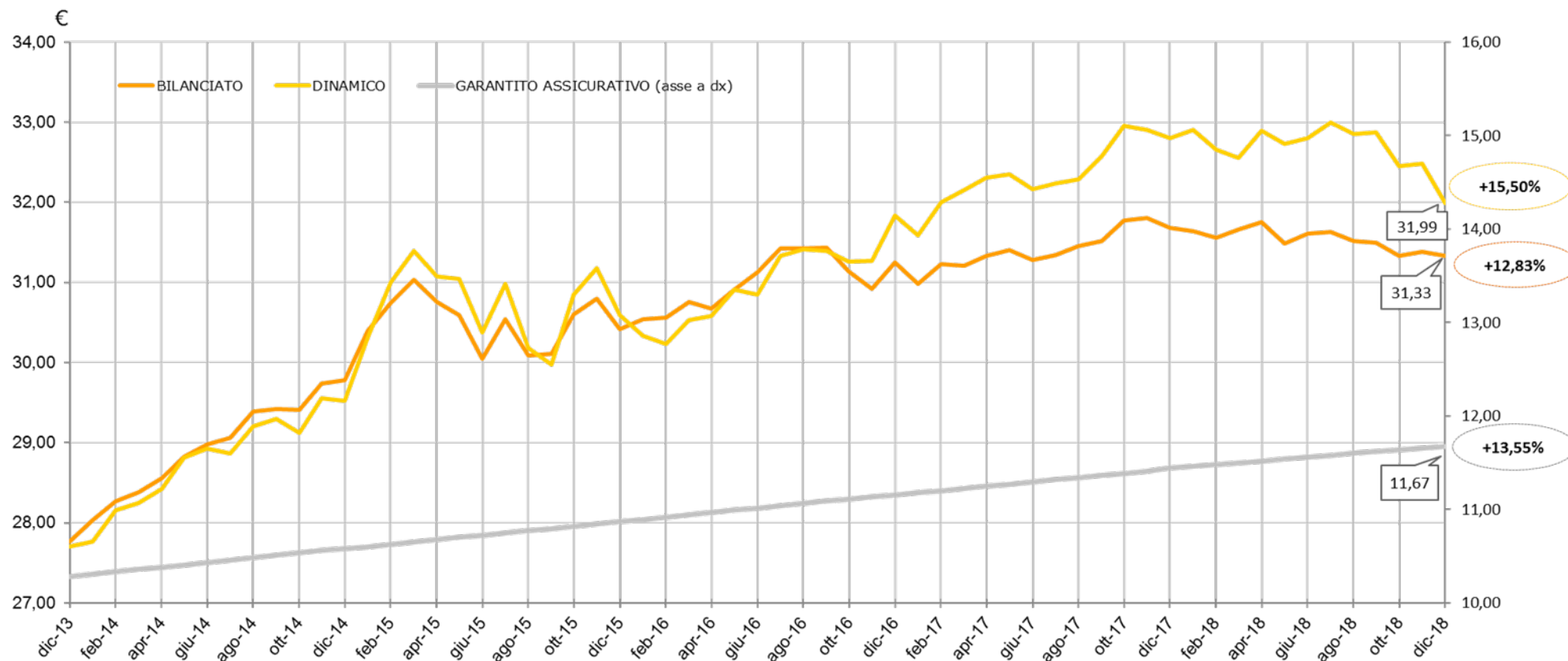
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2017 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/18	VALORE QUOTE 31/12/18	RENDIMENTO DA INIZIO 2018 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 31/12/18
GARANTITO ASSICURATIVO	2,60%	2,57%	€ 11,440	€ 11,670	2,01%	€ 22.964.701,23
BILANCIATO	1,20%	1,38%	€ 31,684	€ 31,330	-1,12%	€ 315.212.415,89
DINAMICO	2,60%	3,04%	€ 32,801	€ 31,990	-2,47%	€ 68.029.440,48
					TOTALE	€ 406.206.557,60
RIVALUTAZIONE TFR		1,74%			1,86%	
INDICE DI INFLAZIONE	1,50%	0,80%			0,99%	

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

	VALORE PORTAFOGLIO ⁽¹⁾ 31/12/18	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO da inizio anno	PERFORMANCE BENCHMARK da inizio anno	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 313.025.364	77,59%	-1,37%	-1,01%	-0,36%
DINAMICO	€ 67.666.916	16,77%	-2,99%	-2,39%	-0,60%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 380.692.281	94,36%	-1,66%	-1,26%	-0,41%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 22.737.436	5,64%	2,45%		
TOT. FOPDIRE	€ 403.429.717	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	bmk	limite DPI ⁽¹⁾	ptf	bmk	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	bmk
COMPARTO BILANCIATO	-1,37%	-1,01%	1,20%	2,37%	2,11%	2,60%	1,37%	4,00%	neg.	neg.
COMPARTO DINAMICO	-2,99%	-2,39%	2,60%	3,92%	3,84%	4,60%	1,03%	5,00%	neg.	neg.

(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

(5) Volatilità media annua attesa e limiti massimi di TEV indicati nel DPI