

A large, light gray compass rose is centered in the background. It features a circular center with radiating lines, surrounded by four main points and smaller intermediate points, all enclosed within a circular border.

**fapdire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

**Report gestionale al 30 novembre 2018**

# Mercati finanziari al 30 novembre 2018



Asset Class	Area	Index	Value as of 30-nov-18	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0,316%	1,3 bps	0,2 bps
Government Bond	USA	US Treasury Bond	125,4	-1,2%	0,9%
	Euro Area	Obbligazioni governative Area Euro	145,6	-0,4%	0,0%
		Obbligazioni governative Investment Grade	230,8	-0,4%	0,2%
Inflation Linked	Euro Area	Obbligazioni Inflation-linked Euro	211,3	-1,6%	-0,2%
Corporate Bond	Euro Area	Obbligazioni societarie Area Euro	291,7	-1,3%	-0,6%
	USA	Obbligazioni societarie USA	324,6	-3,7%	-0,2%
	Global High Yield	Obbligazioni societarie Global High Yield	368,9	-2,2%	-1,0%
Equity	Italy	FTSE MIB	19.189,0	-12,2%	0,7%
	Europe	Euro Stoxx 600	357,5	-8,1%	-1,1%
	World Ex-EMU	Equity World ex-EMU	279,6	6,4%	1,5%
	USA	S&P 500	2.760,2	3,2%	1,8%
	UK	FTSE 100	6.980,2	-9,2%	-2,1%
	Japan	NIKKEY	22.351,1	-1,8%	2,0%
	Emerging Markets	Azioni Mercati Emergenti World	379,4	-6,9%	4,2%
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1,13	-5,7%	0,0%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	128,44	-5,1%	0,5%
	GBP/EUR	GBP/EUR Spot	1,13	0,1%	-0,2%
Volatility		VIX Index	18,1	63,7%	-14,9%
Inflation rate	Euro Area	EU HICP Index	2,0%	60 bps	
	USA	US CPI YoY Index	2,2%	40 bps	
	Italy	Italy CPI Index	1,6%	70 bps	

## Principali eventi del mese

- ✓ **Procede l'espansione dell'economia mondiale**, anche se con segni di rallentamento in parte riconducibili alle tensioni protezionistiche e all'inasprimento delle condizioni finanziarie, soprattutto nelle economie emergenti
- ✓ **A novembre i prezzi delle obbligazioni governative** sono state **in aumento** per Italia, USA, EMU e Giappone, mentre sono state **in calo** nei Paesi emergenti e in UK, quest'ultimo penalizzato dalle incertezze sull'esito dei negoziati relativi alla Brexit. In calo anche le obbligazioni *inflation-linked* per via delle attese inflattive crescenti. Per quanto riguarda l'**Italia**, lo spread Btp-Bund a 10Y è calato sotto i 300 bps solo dopo l'apertura del governo ad una correzione sulla Legge di Bilancio
- ✓ **Il settore del credito è in calo** nell'Area Euro (-0,6%) e in USA (-0,2%), come pure il settore High Yield (-1%)
- ✓ **Mercati azionari eterogenei nel corso del mese di novembre**: i rialzi maggiori si sono registrati per i mercati emergenti (+4,2%), Giappone (+2%), USA (+1,8%) e Italia (+0,7%). Variazioni negative per le quotazioni dell' Area EMU (-1,1%) e per UK (-2,1%)
- ✓ **Il cambio euro/dollaro è rimasto stabile** attorno a 1,13, e il prezzo del petrolio è sceso sotto i 60 \$/boe principalmente a causa delle preoccupazioni relative all'eccesso di offerta (l'Arabia Saudita ha raggiunto il record storico di produzione) a fronte di una domanda in calo

Fonte: Rielaborazione dati Bloomberg al 30 novembre 2018

# Valore e rendimento quote



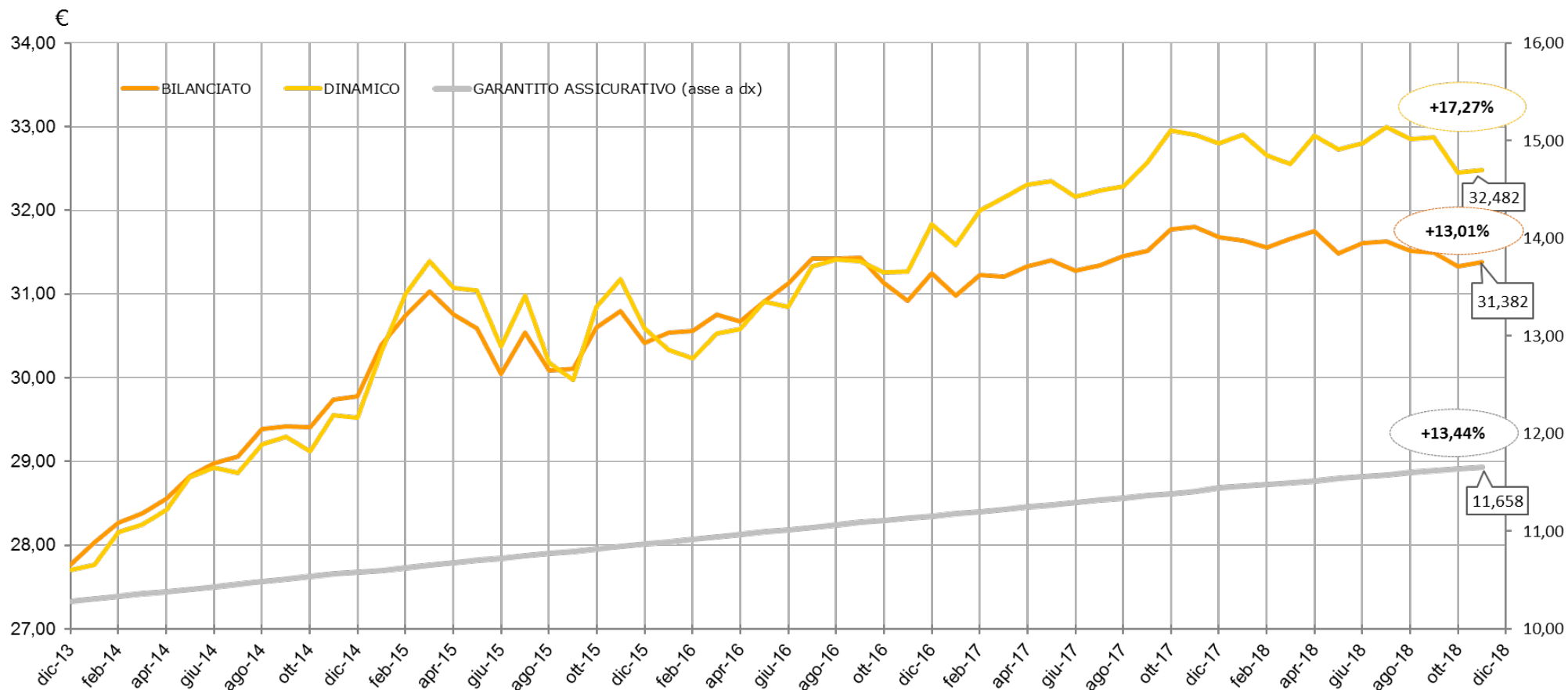
	Rendimento Obiettivo Nominale <sup>(1)</sup>	Rendimento 2017 <sup>(2)</sup>	VALORE QUOTE 01/01/18	VALORE QUOTE 30/11/18	RENDIMENTO DA INIZIO 2018 <sup>(2)</sup>	ANDP <sup>(3)</sup> 30/11/18
<b>GARANTITO ASSICURATIVO</b>	2,60%	2,57%	€ 11,440	€ 11,658	1,91%	€ 22.640.137,81
<b>BILANCIATO</b>	1,20%	1,38%	€ 31,684	€ 31,382	-0,95%	€ 314.351.147,96
<b>DINAMICO</b>	2,60%	3,04%	€ 32,801	€ 32,482	-0,97%	€ 69.154.430,93
					<b>TOTALE</b>	<b>€ 406.145.716,70</b>
<b>RIVALUTAZIONE TFR</b>		1,74%			1,82%	
<b>INDICE DI INFLAZIONE</b>	1,50%	0,80%			1,09%	

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 <sup>(1)</sup> 30/11/18	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO da inizio anno	PERFORMANCE BENCHMARK da inizio anno	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 312.281.773	77,42%	-1,11%	-0,83%	-0,28%
DINAMICO	€ 68.513.440	16,99%	-1,08%	-0,60%	-0,48%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 380.795.213	94,40%	-1,10%	-0,79%	-0,31%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 22.577.390	5,60%	2,28%		
TOT. FOPDIRE	€ 403.372.603	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	limite DPI <sup>(5)</sup>	ptf	limite DPI <sup>(5)</sup>	ptf	bmk
COMPARTO BILANCIATO	-1,11%	-0,83%	1,20%	2,40%	2,14%	2,60%	1,39%	4,00%	neg.	neg.
COMPARTO DINAMICO	-1,08%	-0,60%	2,60%	3,81%	3,71%	4,60%	1,01%	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