

A large, light gray, stylized compass rose or sunburst graphic is centered in the background. It features a central circle with radiating lines, surrounded by concentric circles and pointed, petal-like shapes.

fapdire

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report gestionale al 31 ottobre 2018

Mercati finanziari al 31 ottobre 2018



Asset Class	Area	Index	Value as of	Δ	
			31-ott-18	Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0,318%	1,1 bps	0 bps
Government Bond	USA	US Treasury Bond	124,3	-2,1%	-0,5%
	Euro Area	Obbligazioni governative Area Euro	145,7	-0,4%	0,0%
		Obbligazioni governative Investment Grade	230,2	-0,6%	0,1%
Inflation Linked	Euro Area	Obbligazioni Inflation-linked Euro	211,6	-1,5%	-0,6%
Corporate Bond	Euro Area	Obbligazioni societarie Area Euro	293,5	-0,7%	-0,1%
	USA	Obbligazioni societarie USA	325,4	-3,5%	-1,4%
	Global High Yield	Obbligazioni societarie Global High Yield	372,7	-1,2%	-1,7%
Equity	Italy	FTSE MIB	19.050,2	-12,8%	-8,0%
	Europe	Euro Stoxx 600	361,6	-7,1%	-5,6%
	World Ex-EMU	Equity World ex-EMU	275,5	4,9%	-4,8%
	USA	S&P 500	2.711,7	1,4%	-6,9%
	UK	FTSE 100	7.128,1	-7,3%	-5,1%
	Japan	NIKKEY	21.920,5	-3,7%	-9,1%
	Emerging Markets	Azioni Mercati Emergenti World	364,2	-10,7%	-6,4%
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1,13	-5,8%	-2,5%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	127,76	-5,6%	-3,2%
	GBP/EUR	GBP/EUR Spot	1,13	0,2%	0,5%
Volatility		VIX Index	21,2	92,3%	75,2%
Inflation rate*	Euro Area	EU HICP Index	2,2%	80 bps	
	USA	US CPI YoY Index	2,5%	40 bps	
	Italy	Italy CPI Index	1,6%	70 bps	

Principali eventi dell'ultimo mese

- ✓ L'espansione dell'attività economica mondiale rimane sostenuta, ma aumentano i fattori di rischio: il proseguimento della guerra commerciale e la risalita dei tassi USA alimentano l'avversione al rischio degli investitori
- ✓ Il piano di acquisto di titoli da parte della BCE prosegue con un ammontare mensile di 15 miliardi di euro fino a dicembre, per poi riguardare soltanto il reinvestimento del capitale dei titoli in scadenza. Il primo rialzo del tasso sui depositi dovrebbe avvenire a settembre 2019
- ✓ La FED ha confermato l'intenzione di voler proseguire con la strategia di aumento dei tassi di policy, nonostante le tensioni sui mercati finanziari globali e il fatto che a settembre, per la prima volta dal 2009, i tassi di interesse e di inflazione si siano eguagliati rendendo i tassi reali non più negativi
- ✓ I prezzi delle obbligazioni governative sono in calo nei Paesi emergenti, in USA e in Italia, mentre sono rimasti stabili nell'EMU e in Giappone. In calo anche le obbligazioni *inflation-linked* (-0,6%) per via delle attese inflattive crescenti. Anche il settore corporate bond è in calo in USA (-1,4%), come pure il settore High Yield (-1,7%), mentre è sostanzialmente stabile nell'Area Euro (-0,1%). Per quanto riguarda l'Italia, lo spread Btp-Bund a 10Y ha continuato ad aumentare nel corso del mese, per attestarsi poco sopra i 300 bps a fine ottobre
- ✓ Mercati azionari in forte calo nel corso del mese di ottobre in tutti i paesi, con variazioni negative comprese tra il 5 e il 9%: oltre alle tensioni commerciali tra USA e Cina, che restano sullo sfondo, ha pesato la repentina crescita dei rendimenti a lungo termine USA legata agli effetti restrittivi sulla crescita economica della politica monetaria della Fed, potenzialmente troppo aggressiva, nonché il peggioramento della situazione di stallo tra Italia e UE
- ✓ Il cambio euro/dollaro si è progressivamente indebolito fino a 1,13, per la riduzione del differenziale tra i tassi EMU e quelli USA, a riflesso del rialzo di questi ultimi. Il prezzo del petrolio è sceso a quota 75 \$/boe a fine mese

Fonte: Rielaborazione dati Bloomberg al 31 ottobre 2018

Valore e rendimento quote



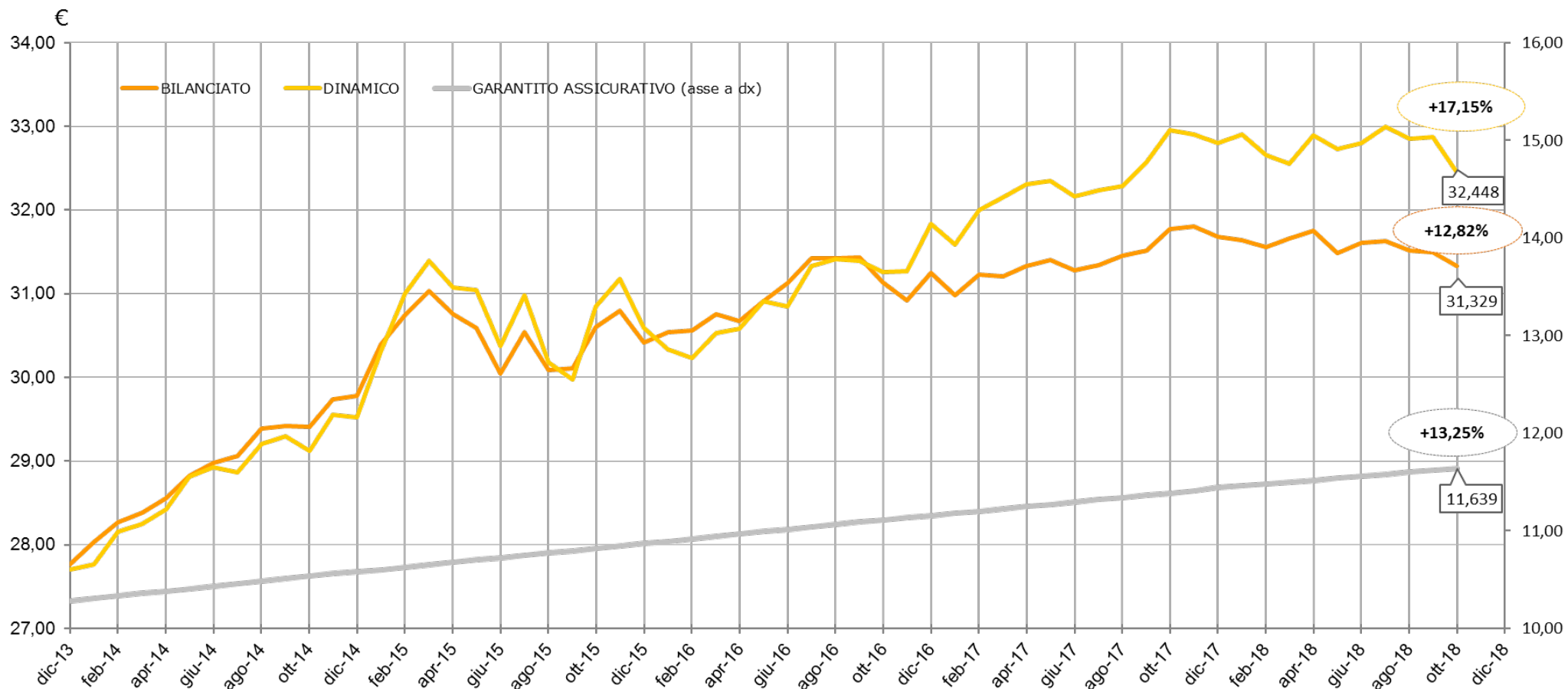
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2017 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/18	VALORE QUOTE 31/10/18	RENDIMENTO DA INIZIO 2018 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 31/10/18
GARANTITO ASSICURATIVO	2,60%	2,57%	€ 11,440	€ 11,639	1,74%	€ 22.792.832,27
BILANCIATO	1,20%	1,38%	€ 31,684	€ 31,329	-1,12%	€ 312.221.946,92
DINAMICO	2,60%	3,04%	€ 32,801	€ 32,448	-1,08%	€ 68.588.389,27
					TOTALE	€ 403.603.168,46
RIVALUTAZIONE TFR		1,74%			1,84%	
INDICE DI INFLAZIONE	1,50%	0,80%			1,29%	

1) E' il rendimento medio annuo atteso 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⁾ 31/10/18	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO da inizio anno	PERFORMANCE BENCHMARK da inizio anno	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 312.715.811	77,44%	-1,30%	-1,05%	-0,25%
DINAMICO	€ 68.358.394	16,93%	-1,21%	-0,82%	-0,39%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 381.074.205	94,36%	-1,28%	-1,01%	-0,27%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 22.756.552	5,64%	2,08%		
TOT. FOPDIRE	€ 403.830.756	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	-1,30%	-1,05%	1,20%	2,44%	2,17%	2,60%	1,45%	4,00%	neg.	neg.
COMPARTO DINAMICO	-1,21%	-0,82%	2,60%	3,81%	3,72%	4,60%	1,04%	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