

A large, faint, light gray compass rose is centered in the background of the page. It features a central circle with radiating lines and four main points with decorative, pointed ends.

fapdire

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report Gestionale al 31 marzo 2021

Scenario di mercato



Cosa è successo nel I° trimestre 2021

Segnali di cautela sul fronte macro

→ Il **2020 si è chiuso con PIL in crescita per la Cina (+2,3%), in calo per USA (-3,5%) e UEM (-6,8%)**; con un quarto trimestre migliore delle attese. Per la prima parte del 2021 prevale la **cautela** stanti andamenti eterogenei tra i settori produttivi: **l'indice PMI manifatturiero ha recuperato i livelli pre-crisi** e prosegue nel trend di miglioramento, viceversa **ancora deboli consumi e servizi**, maggiormente penalizzati dal prolungarsi delle restrizioni.

Tassi in aumento, le Banche Centrali confermano le attuali misure

→ **Tassi in rilevante risalita nel Q-1, in particolare in area US**, per il rialzo sia dell'inflazione attesa sia della componente di tasso reale, con performance negative dai principali mercati obbligazionari **IG**

→ **In aumento lo ytm a 10 anni per il Bund (da -0,58% a -0,30%) e per il Treasury US (da 0,91% a 1,75%)**; lo **spread BTP-Bund ha continuato a ridursi (da 110 a 97 bps nel I trim.)**, favorito in particolare dall'insediamento del nuovo esecutivo.

→ Il rialzo dei tassi è stato il catalizzatore dei meeting delle principali banche centrali del I trimestre:

- nonostante la revisione al rialzo delle prospettive di crescita e inflazione seguita all'approvazione del nuovo pacchetto di stimoli fiscali US (ca. 1.900 Mld. \$), la **FED ha lasciato invariati i tassi di riferimento** e, secondo le ultime proiezioni, non procederà a rialzi sino al 2023;
- la **BCE ha confermato l'attuale pacchetto di misure, non intervenendo sull'ammontare del PEPP**. Al contempo, però, ha indicato che **sul Q2-21 verrà incrementato il ritmo di acquisti** al fine di evitare che il rialzo dei tassi a lungo termine porti a un inasprimento delle condizioni finanziarie e non esclude una modifica più sostanziale in caso di tensioni crescenti

Mercati azionari: performance ancora positive

→ **Quotazioni in crescita per i mercati azionari di tutte le aree**, in particolare in area euro nonostante i ritardi nei programmi di vaccinazione. A livello settoriale è continuata la rotazione innestatasi nell'ultima parte del 2020 con performance più consistenti per finanziari, energetici, industriali, materie di base e telecomunicazioni

→ **Su base trimestrale volatilità azionarie in calo per Europa**, stabili per Nord America, in aumento per Paesi Emergenti.

\$ e petrolio in apprezzamento

→ **Dollaro in deciso apprezzamento vs euro (+4,1%**, con cambio \$/€ a 1,18 a fine marzo '21)

→ **In aumento il prezzo del Brent (+22,7%)**, guidato dai tagli alla produzione dei Paesi OPEC+ e da aspettative di ripresa della domanda USA.

Scenario di mercato

I mercati finanziari nel I° trimestre 2021



dati al 31/03/2021		Rendimenti (valuta locale) - %		
		3 mesi	inizio anno	12 mesi
Cash	3 Mes	-0,1	-0,1	-0,4
Obbligazionario governativo (TR)	Italia	-0,9	-0,9	7,8
	Emu	-2,3	-2,3	2,3
	UK	-7,5	-7,5	-5,7
	USA	-4,6	-4,6	-5,1
	Giappone	-0,5	-0,5	-0,9
	Paesi Emergenti HC \$	-5,3	-5,3	13,3
	Emu (infl. linked)	1,3	1,3	10,4
Obbligazionario corporate (TR)	Euro IG	-0,7	-0,7	8,5
	USD IG	-4,5	-4,5	9,3
	Euro HY	1,5	1,5	22,2
	USD HY	0,9	0,9	23,3
Azionario (NR)	Italia	10,6	10,6	42,9
	Emu ex Italia	8,8	8,8	44,1
	Europa ex Emu	6,1	6,1	25,2
	Nord America	5,5	5,5	57,7
	Pacifico	7,7	7,7	40,2
	Emergenti in €	6,5	6,5	47,9
Materie prime	Brent (\$)	22,7	22,7	179,4
Cambi vs euro	Dollaro US	4,1	4,1	-6,6
	Yen Giapponese	-2,7	-2,7	-8,8
	Sterlina Inglese	5,1	5,1	3,9

Valore e rendimento quote



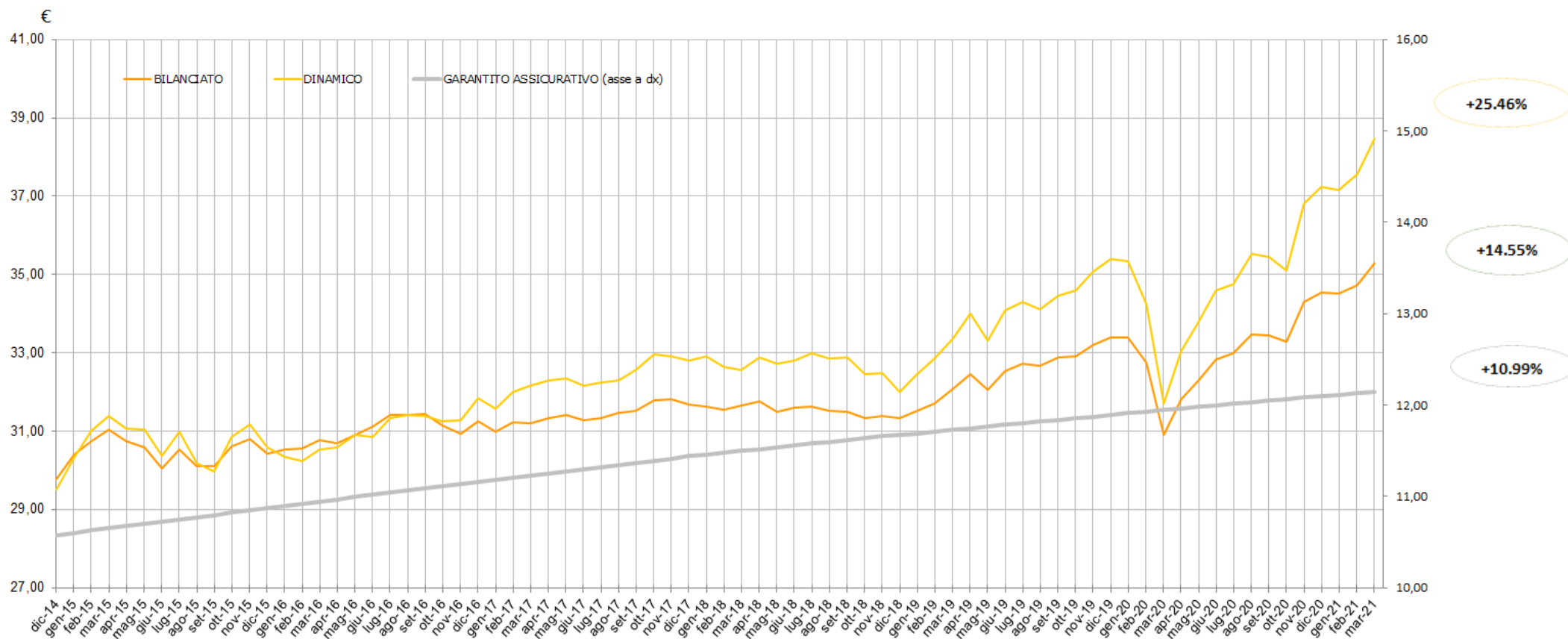
	Rendimento obbiettivo nominale (1)	Rendimento 2020 (2)	VALORE QUOTE		VALORE QUOTE		RENDIMENTO DA INIZIO 2021 (2)	ANDP (3)
			01/01/2021	31/03/2021	01/01/2021	31/03/2021		31/03/2021
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	1.71%	€ 12,094	€ 12,145			0,42%	€ 58.551.613,28
BILANCIATO	2.20%	3.44%	€ 34,534	€ 35,299			2,22%	€ 356.981.099,17
DINAMICO	2.80%	5.20%	€ 37,232	€ 38,477			3,34%	€ 92.057.999,82
TOTALE							€	507.590.712,27
RIVALUTAZIONE TFR		1,25%					0,92%	
INDICE DI INFLAZIONE	1.40%	-0,20%					0,78%	

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



Valore portafoglio e performance

	VALORE PORTAFOGLIO (1) 31/03/2021	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2021	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2021	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 362.875.601	71,09%	2,74%	2,81%	-0,08%
DINAMICO	€ 92.340.975	18,09%	4,06%	4,52%	-0,47%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 455.216.576	89,18%			
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 55.254.418,34	10,82%	0,50%		
TOT. FOPDIRE	€ 510.470.994	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⁾
	ptf	bnk	obiettivo DPI ⁽¹⁾	ptf	bnk	ptf
COMPARTO BILANCIATO	2,74%	2,81%	2,20%	6,79%	5,66%	2,30%
COMPARTO DINAMICO	4,06%	4,52%	2,80%	10,42%	9,45%	3,17%

(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