

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 28 febbraio 2021

Mercati finanziari al 28 febbraio 2021



Asset Class	Area	Index	Value as of 2/26/2021	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.530%	0.000	0.000
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,488.92	-2.75%	-1.81%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro Obb. Governative Investment Grade	257.96 413.67	-2.51% -2.57%	-1.89% -1.89%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	315.82	-0.91%	-0.78%
	USA	Obb. Corporate USA	3,453.90	-3.19%	-1.98%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	450.35	0.47%	0.42%
Equity	Italy	FTSE MIB	22,848.58	2.77%	5.92%
	Europe	Euro Stoxx 600	404.99	1.49%	2.31%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	365.44	2.37%	2.55%
		Dow Jones Indus. Avg	30,932.37	1.06%	3.17%
	USA	S&P 500	3,811.15	1.47%	2.61%
		Nasdaq Composite	13,192.35	2.36%	0.93%
	UK	FTSE 100	6,483.43	0.35%	1.19%
Japan	NIKKEY	28,966.01	5.55%	4.71%	
	Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World (\$)	53.73	3.99%	0.79%
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.21	-1.15%	-0.50%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	128.67	1.97%	1.21%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.87	-2.99%	-2.09%
Volatility		VIX Index	27.95	22.86%	-15.53%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	0.80%	0.012	
	USA	US CPI YoY Index	1.70%	0.003	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.60%	0.008	

Principali eventi del mese

- Dopo il rimbalzo registrato nel Q 3 20 , le restrizioni adottate da ottobre scorso per contenere la seconda ondata di contagi da Covid 19 hanno avuto un **riflesso negativo sull'economia globale nel Q 4 20** , in particolare per il **PIL dell'area Euro in calo dello 0,6 %** nel trimestre; 1,9 % per l'Italia). Gli **USA** proseguono invece nei **trend di crescita** , seppur con minore intensità(1 % sul Q 4). Sul 2021 segnali di miglioramento per il settore manifatturiero, ancora penalizzati i servizi anche per via del prolungarsi delle restrizioni alla mobilità.
- **Ancora in aumento il prezzo del Brent** (prossimo ai 66 \$ al barile a fine mese), guidato dai tagli alla produzione dei Paesi OPEC+ e da aspettative di ripresa della domanda USA.
- **Rischio di inflazione centrale nella forward guidance mensile della FED**, dopo il rimbalzo delle aspettative di inflazione e la risalita dei tassi di mercato: il Board stante un contesto economico troppo incerto **non ritiene necessario avviare in tempi brevi un programma di rientro dalle misure ultra espansive adottate**, considerando ancora contenuto il rischio che l'inflazione raggiunga livelli «problematici».
- **BCE impegnata a monitorare l'evoluzione dei rendimenti delle obbligazioni a lungo termine: gli acquisti di titoli verranno incrementati nel prossimo trimestre** , come ribadito nella riunione di inizio marzo, per contrastare sell off e rialzo dei tassi.
- **Prezzi delle obbligazioni governative in calo su tutte le aree:** UK (-5,8 %), Emergenti -3 % in \$), USA -2,3 %) e UEM -1,9 %). L'aumento dei tassi in primis US e sulla parte a lunga è stato guidato sia **dall'aumento dell'inflazione attesa** , sia dal **rialzo della componente reale** , legata agli effetti che i possibili **nuovi stimoli fiscali** potrebbero generare sulla produttività e conseguentemente sul PIL potenziale.
- Performance mensile negativa anche i **BTP (-0,8 %)** nonostante lo spread BTP Bund sia risultato in calo dopo la formazione del nuovo **governo Draghi** : con valori che si attestano a 103 p.b. a fine mese (vs. 117 p.b. di fine gennaio). In marginale riduzione il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in € e il Bund a 5 anni nel mese (da 110 a 106 bps).
- **Mercati azionari positivi (UEM: + 2,3 %, USA: 2,6 %, UK: 1,2 %)**, con un andamento eterogeneo nel mese: i guadagni realizzati nelle prime due settimane parzialmente erosi nella seconda metà di febbraio per via delle crescenti preoccupazioni legate all'inflazione, ad un possibile tightening anticipato delle Banche centrali e alla diffusione delle nuove varianti del Covid.
- Nel mese **euro stabile verso dollaro US cambio \$/€ prossimo a 1,21** a fine mese come a fine gennaio), in rafforzamento verso sterlina (+ 1,9 %), in deprezzamento verso yen 1,6
- **Tassi swap euro zero coupon 2 e 5 anni** pari rispettivamente a -0,46 % e -0,29 % a fine febbraio (vs. -0,53 % e -0,44 % di gennaio). In aumento i tassi d'inflazione attesa per le scadenze a 2 anni e 5 anni, rispettivamente a 1,23 % (da 1,13 %) e 1,29 % (da 1,21 %); tassi reali dell'eurozona a -1,70 % a 2 anni e a -1,59 % a 5 anni.

Rielaborazione dati Bloomberg al 28 febbraio 2021

Valore e rendimento quote



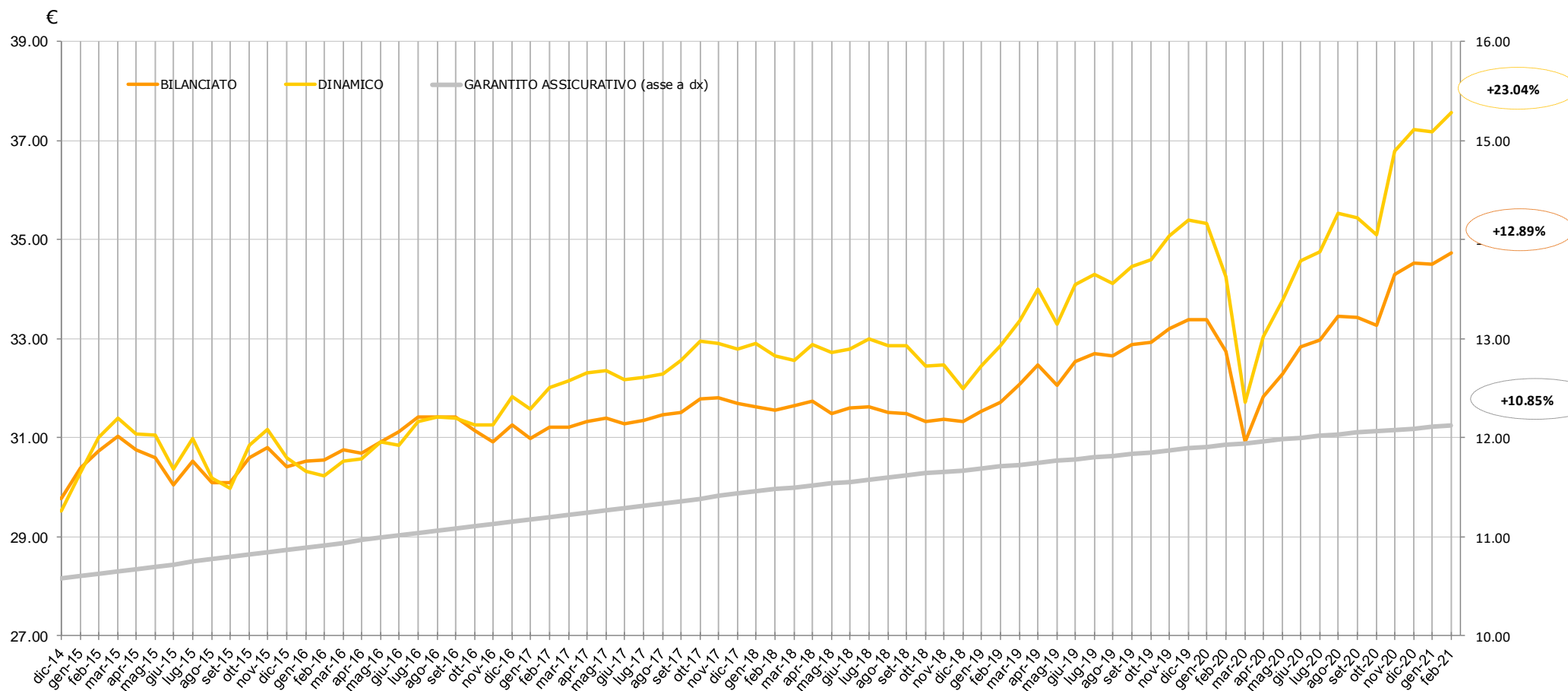
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2020 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/21	VALORE QUOTE 28/02/21	RENDIMENTO DA INIZIO 2021 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 28/02/21
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	1.71%	€ 12.094	€ 12.128	0.28%	€ 55,128,018.54
BILANCIATO	2.20%	3.44%	€ 34.534	€ 34.724	0.55%	€ 352,980,907.06
DINAMICO	2.80%	5.20%	€ 37.232	€ 37.569	0.91%	€ 88,767,136.02
					TOTALE	€ 496,876,061.62
RIVALUTAZIONE TFR		1.25%			0.63%	
INDICE DI INFLAZIONE	1.40%	-0.20%			0.49%	

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 ⁽¹⁾ 28/02/21	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2021	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2021	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 355,782,855	70.73%	0.67%	0.92%	-0.25%
DINAMICO	€ 89,788,266	17.85%	1.08%	1.40%	-0.32%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 445,571,122	88.58%	0.75%	1.02%	-0.26%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 57,416,064	11.42%	0.34%		
TOT. FOPDIRE	€ 502,987,186	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	bmk	limite DPI ⁽¹⁾	ptf	bmk	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	limite DPI ⁽⁵⁾
COMPARTO BILANCIATO	0.67%	0.92%	2.20%	9.06%	7.51%		2.68%	
COMPARTO DINAMICO	1.08%	1.40%	2.80%	13.55%	12.62%		3.19%	

(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