

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 gennaio 2021

Mercati finanziari al 31 gennaio 2021



Asset Class	Area	Index	Value as of 1/29/2021	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.548%	0.000	0.000
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,534.92	-0.96%	-0.96%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro Obb. Governative Investment Grade	262.93 421.64	-0.63% -0.69%	-0.63% -0.69%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	318.32	-0.13%	-0.13%
	USA	Obb. Corporate USA	3,523.78	-1.23%	-1.23%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	448.46	0.04%	0.04%
Equity	Italy	FTSE MIB	21,572.53	-2.97%	-2.97%
	Europe	Euro Stoxx 600	395.85	-0.80%	-0.80%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	356.34	-0.17%	-0.17%
		Dow Jones Indus. Avg	29,982.62	-2.04%	-2.04%
	USA	S&P 500	3,714.24	-1.11%	-1.11%
		Nasdaq Composite	13,070.69	1.42%	1.42%
	UK	FTSE 100	6,407.46	-0.82%	-0.82%
	Japan	NIKKEY	27,663.39	0.80%	0.80%
	Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World (\$)	53.31	3.17%	3.17%
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.21	-0.65%	-0.65%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	127.13	0.75%	0.75%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.89	-0.92%	-0.92%
Volatility		VIX Index	33.09	45.45%	45.45%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	0.80%	0.012	
	USA	US CPI YoY Index	1.40%	0.000	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.40%	0.006	

Principali eventi del mese

- **PIL cinese in crescita del 2,6% nel Q4-20**, con un incremento su base annua del +2,3%. Dalle stime preliminari, **PIL Q4-20 in lieve calo su UEM (-0,7%), viceversa in aumento per USA (+1%)**, ma in entrambi i casi in rallentamento rispetto al trimestre precedente (seppur in misura inferiore alle attese): per le due economie il calo stimato YoY sul 2020 è ora pari a -6,8% per UEM e -3,5% per USA.
- **In aumento il prezzo del Brent** (stabilmente sopra i 55\$ al barile), dopo il raggiungimento dell'accordo OPEC+ sulla produzione.
- Nel meeting fine gennaio **la Fed ha lasciato invariati i tassi di riferimento**, dichiarando che l'economia è ancora lontana dai target di occupazione e inflazione: già a metà mese Powell aveva dichiarato prematura l'ipotesi di ridurre gli acquisti di titoli o di intervenire sui tassi.
- Nel primo incontro dell'anno **la BCE ha confermato l'attuale pacchetto di misure adottato**, sottolineando - peraltro - la **possibilità di aggiustare il «toolbox» a disposizione laddove si rendesse necessario**.
- **Prezzi obbligazionari governativi in calo su tutte le aree**: UEM (-0,6%), USA (-1,1%), UK (-1,8%) ed Emergenti (-1,2% in \$). **Il rialzo dei tassi è stato guidato dall'aumento dell'inflazione attesa; sui Treasuries US** ha inoltre pesato il timore di un **eccessivo aumento del debito pubblico** a seguito dell'eventuale approvazione del nuovo piano di stimoli (Rescue Plan).
- **Prezzi in calo anche per i titoli di stato italiani** (-0,7%) con lo **spread BTP-Bund in aumento a 117 bps** (vs. 110 di fine dicembre) per l'incertezza sul Recovery Plan e gli sviluppi della crisi di governo. **Stabile il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in € e il Bund a 5 anni e pari 110 bps a fine gennaio** (108 bps a fine 2020).
- **Mercati azionari in generale calo** (UEM: -0,8%, USA: -1,1%, UK: -0,8%) ad eccezione di Giappone (+0,8%) ed Emergenti (+3,1% in \$). Dopo un buon avvio - con nuovi massimi per gli USA e con l'indice EMU ritornato sui livelli di inizio 2020 - **il peggioramento della crisi sanitaria e il rallentamento della campagna vaccinale** hanno generato timori tra gli investitori e, conseguentemente, aumento della volatilità (in particolare in Italia, sulla cui performance ha inoltre influito la crisi politica).
- **Nel mese euro debole vs dollaro US** (cambio \$/€ da 1,22 di fine dic.20 a 1,21) e **sterlina**, viceversa in apprezzamento su yen.
- **Tassi swap euro zero coupon a 2 e 5 anni pari rispettivamente a -0,53% e -0,44%** a fine gennaio (vs -0,51% e -0,46% di fine dicembre). **In aumento tassi d'inflazione attesa per le scadenze a 2 anni e 5 anni**, rispettivamente a 1,13% (da 1,02%) e 1,21% (da 1,12%); tassi reali dell'eurozona a -1,67% a 2 anni e a -1,65% a 5 anni.

Rielaborazione dati Bloomberg al 31 gennaio 2021

Valore e rendimento quote



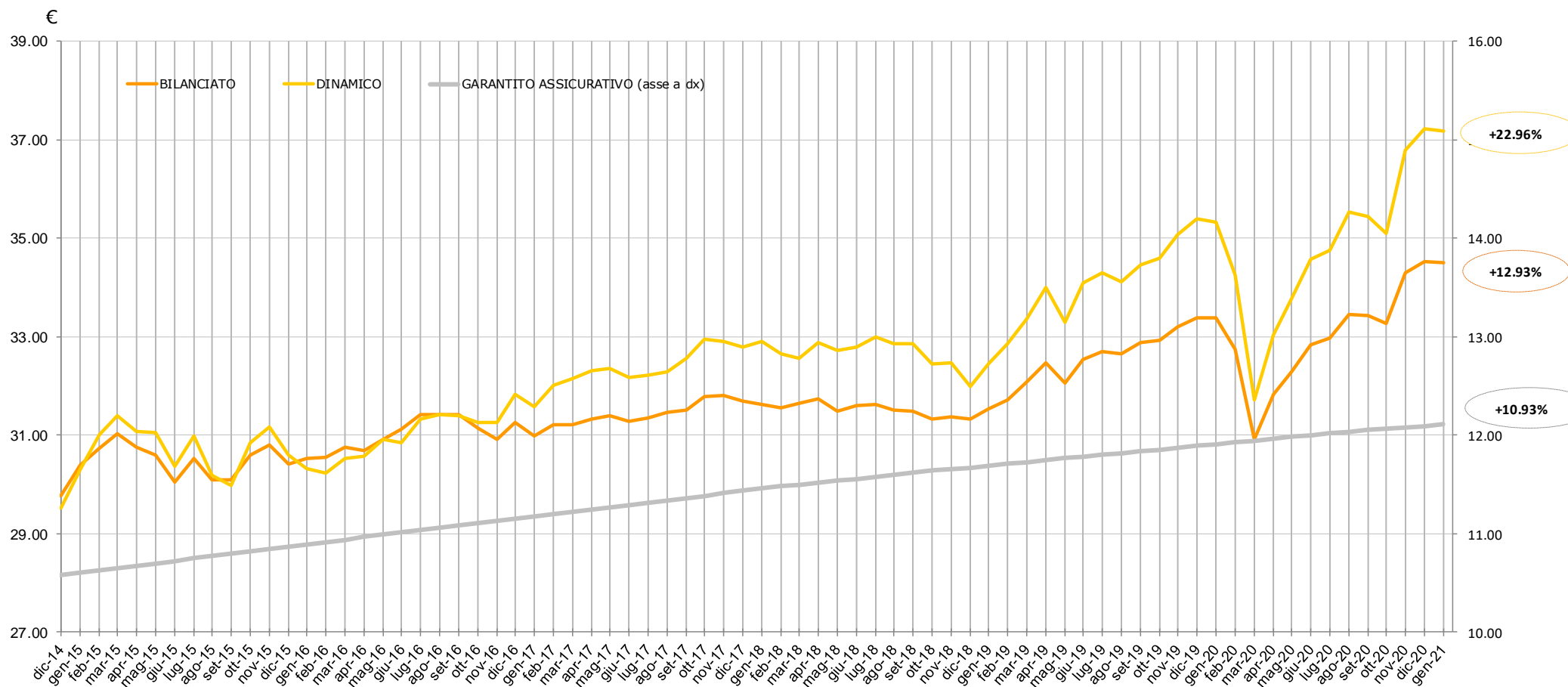
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2020 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 31/01/21	RENDIMENTO DA INIZIO 2021 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 31/01/21
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	1.71%	€ 12.094	€ 12.110	0.13%	€ 57,302,565.21
BILANCIATO	2.20%	3.44%	€ 34.534	€ 34.508	-0.08%	€ 350,887,491.72
DINAMICO	2.80%	5.20%	€ 37.232	€ 37.171	-0.16%	€ 87,950,682.92
					TOTALE	€ 496,140,739.85
RIVALUTAZIONE TFR		1.25%			0.47%	
INDICE DI INFLAZIONE	1.40%	-0.20%			0.39%	

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⁾ 31/01/21	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 354,673,161	71.01%	-0.09%	0.02%	-0.11%
DINAMICO	€ 89,076,728	17.83%	-0.22%	-0.05%	-0.17%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 443,749,889	88.84%	-0.12%	0.01%	-0.12%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 55,750,710	11.16%	0.17%		
TOT. FOPDIRE	€ 499,500,600	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	limite DPI ⁽¹⁾	ptf	bnk	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	limite DPI ⁽⁵⁾
COMPARTO BILANCIATO	-0.09%	0.02%	2.20%	9.93%	8.25%		2.68%	
COMPARTO DINAMICO	-0.22%	-0.05%	2.80%	14.96%	13.83%		3.25%	

- (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