

A large, faint, light gray compass rose is centered in the background of the page. It features a central circle with radiating lines, surrounded by concentric circles and eight pointed directions.

**fap dire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

**Report Gestionale al 31 dicembre 2020**

# Mercati finanziari al 31 dicembre 2020



Asset Class	Area	Index	Value as of 12/31/2020	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.545%	-0.002	0.000
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,559.40	8.00%	-0.23%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	264.59	4.99%	0.17%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Governative Investment Grade	424.58	5.15%	0.20%
	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	318.73	2.65%	0.15%
	USA	Obb. Corporate USA	3,567.63	9.81%	0.49%
Equity	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	448.26	8.03%	2.36%
	Italy	FTSE MIB	22,232.90	-5.42%	0.78%
	Europe	Euro Stoxx 600	399.03	-4.04%	2.48%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	356.96	7.21%	1.90%
		Dow Jones Indus. Avg	30,606.48	7.25%	3.27%
	USA	S&P 500	3,756.07	16.26%	3.71%
		Nasdaq Composite	12,888.28	43.64%	5.65%
	UK	FTSE 100	6,460.52	-14.34%	3.10%
Japan	NIKKEY	27,444.17	16.01%	3.82%	
Fx	Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World (\$)	51.67	15.15%	6.03%
	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.22	8.94%	2.42%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	126.18	3.62%	1.41%
Volatility	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.89	5.65%	-0.16%
		VIX Index	22.75	65.09%	10.60%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	-0.40%	-0.016	
	USA	US CPI YoY Index	1.40%	-0.009	
	Italy	Italy CPI YoY Index	-0.20%	-0.007	

## Principali eventi del mese

- In base ai **primi dati disponibili, non si è assistito ad una brusca frenata del commercio mondiale** grazie soprattutto al **ruolo trainante della Cina**. Le restrizioni introdotte dallo scorso autunno, per far fronte alla recrudescenza dei contagi, potrebbero comunque **riflettersi negativamente sulla ripresa globale del Q4** in particolare in Europa (come anticipato dagli indici PMI).
- Performance** sui mercati finanziari **positive nel IV trim 20**: le notizie sullo sviluppo dei **vaccini anti Covid** hanno innescato da novembre una forte crescita dei **risky assets** in particolare azionari (con una rotazione favorevole ai settori più penalizzati nella prima fase della pandemia), sostenuta poi anche dall'esito delle **elezioni presidenziali US e del piano fiscale Next Generation EU**.
- Dopo una prima fase attendista, nel corso dei meeting di dicembre le principali banche centrali hanno incrementato le proprie misure:
  - La FED** ha ribadito l'impegno a sostenere l'economia USA finché non ci saranno **progressi «sostanziali»** continuerà in particolare il **programma di acquisto di titoli di Stato (80 Mld mensili)** e **di agenzie garantite dallo Stato (40 Mld al mese)**;
  - La BCE** ha annunciato, tra i nuovi interventi espansivi, il **rafforzamento del PEPP** (ulteriori 500 Mld per un totale di 1850 Mld estensione sino a marzo 22) precisando che tale dotazione non sarà necessariamente utilizzata.
- Si è inoltre rafforzata **l'intonazione espansiva delle principali politiche fiscali**, con l'approvazione definitiva a dicembre in Europa del **piano NGEU** (dopo le prime resistenze di Ungheria e Polonia) e da parte del Congresso US di ulteriori stimoli fiscali per 900 Mld
- Tassi swap in leggero calo su tutti i nodi della curva EUR** in primis a breve (nodo a 1 Y 10 bps nel trimestre) **in rialzo invece sui tratti più lunghi** della curva US (nodo 10 Y +22 bps nel Q 4 20)
- Nel IV trimestre In lieve calo lo ytm a 10 anni per il Bund** (da -0.52% a -0.58%) in **aumento per il Treasury US** (da 0.68% a 0.91%) **spread BTP Bund in contrazione** (da 139 a 110 bps nel IV trim) favorito dagli sviluppi positivi sulla politica fiscale comunitaria, acquisti BCE e conferma del rating da parte delle principali agenzie (S&P e Moody's) nonostante le tensioni di governo
- Forte rialzo del Brent (26.5% ca)** grazie all'impatto positivo che le notizie sui vaccini hanno avuto sulle **aspettative di ripresa della domanda** e agli accordi sul taglio della produzione da parte dei paesi OPEC+.

Rielaborazione dati Bloomberg al 31 dicembre 2020

# Valore e rendimento quote



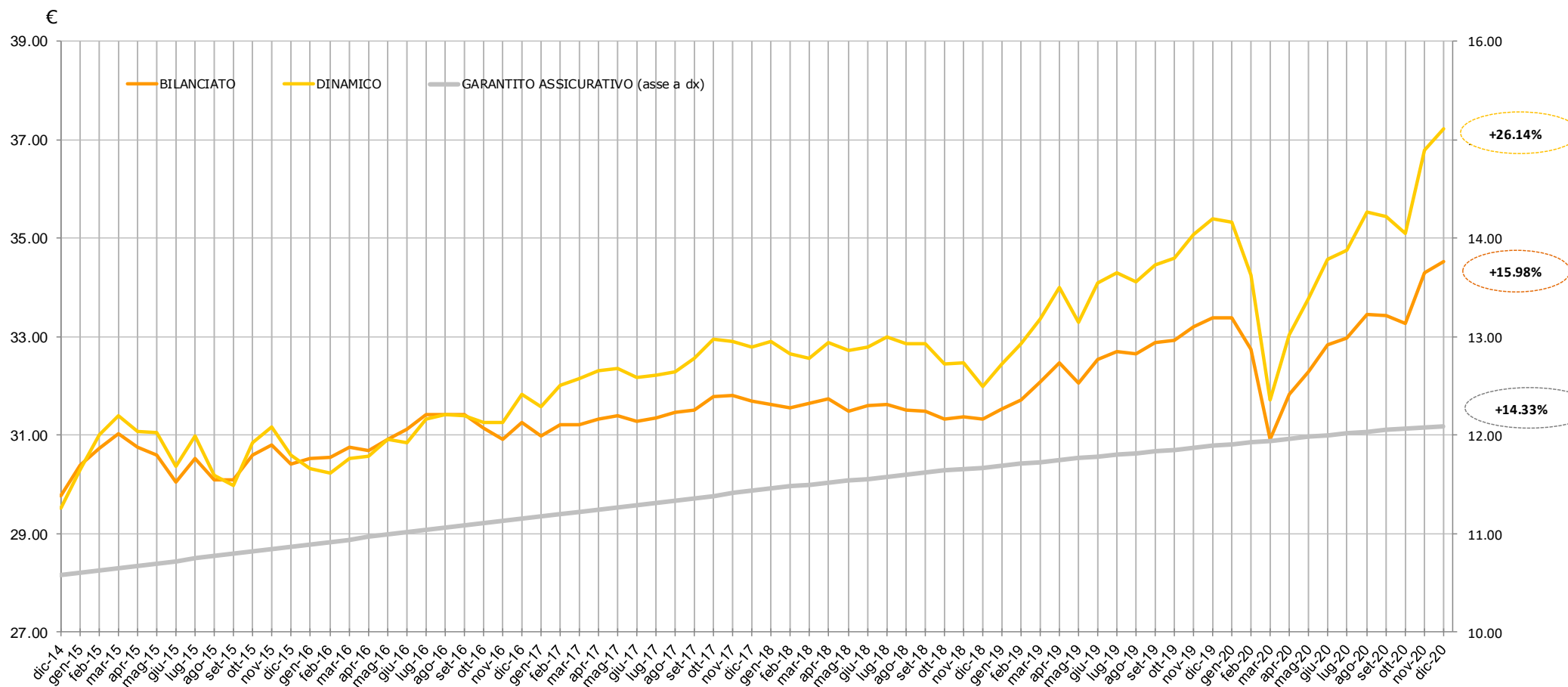
	Rendimento Obiettivo Nominale <sup>(1)</sup>	Rendimento 2019 <sup>(2)</sup>	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 31/12/20	RENDIMENTO DA INIZIO 2020 <sup>(2)</sup>	ANDP <sup>(3)</sup> 31/12/20
<b>GARANTITO ASSICURATIVO</b>	2.50%	1.89%	€ 11.891	€ 12.094	1.71%	€ 55,657,966.15
<b>BILANCIATO</b>	2.20%	6.56%	€ 33.385	€ 34.534	3.44%	€ 350,428,996.00
<b>DINAMICO</b>	2.80%	10.64%	€ 35.393	€ 37.232	5.20%	€ 87,349,150.27
					<b>TOTALE</b>	<b>€ 493,436,112.42</b>
<b>RIVALUTAZIONE TFR</b>		1.49%			1.25%	
<b>INDICE DI INFLAZIONE</b>	1.40%	0.39%			-0.20%	

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 <sup>(1)</sup> 31/12/20	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
<b>BILANCIATO</b>	<b>€ 355,352,991</b>	71.19%	<b>4.84%</b>	<b>2.76%</b>	<b>2.08%</b>
<b>DINAMICO</b>	<b>€ 88,854,213</b>	17.80%	<b>7.38%</b>	<b>3.39%</b>	<b>3.99%</b>
<b>TOT. COMPARTI FINANZIARI</b>	<b>€ 444,207,205</b>	<b>88.99%</b>	<b>5.35%</b>	<b>2.89%</b>	<b>2.46%</b>
<b>GARANTITO ASSICURATIVO</b>	<b>€ 54,982,487</b>	11.01%	<b>2.02%</b>		
<b>TOT. FOPDIRE</b>	<b>€ 499,189,692</b>	<b>100.00%</b>			

(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>	
	ptf	bnk	limite DPI <sup>(1)</sup>	ptf	bnk	limite DPI <sup>(5)</sup>	ptf	limite DPI <sup>(5)</sup>
<b>COMPARTO BILANCIATO</b>	<b>4.84%</b>	<b>2.76%</b>	<b>2.20%</b>	<b>9.82%</b>	<b>8.21%</b>		<b>2.62%</b>	
<b>COMPARTO DINAMICO</b>	<b>7.38%</b>	<b>3.39%</b>	<b>2.80%</b>	<b>14.79%</b>	<b>13.78%</b>		<b>3.14%</b>	

- (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