

The logo for the Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni. It features the word "fap" in a white, lowercase, sans-serif font on a yellow rectangular background. To the right of this, the word "dire" is written in a large, bold, black, lowercase, sans-serif font. A thin black horizontal line is positioned below the "dire" text.

**fap** **dire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

**Report Gestionale al 31 ottobre 2020**

# Mercati finanziari al 31 ottobre 2020



Asset Class	Area	Index	Value as of 10/30/2020	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.523%	-0.001	0.000
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,556.44	7.88%	-0.94%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	263.92	4.72%	0.99%
		Obb. Governative Investment Grade	423.20	4.80%	1.01%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	315.05	1.46%	0.77%
	USA	Obb. Corporate USA	3,457.93	6.43%	-0.17%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	418.08	0.76%	0.28%
Equity	Italy	FTSE MIB	17,943.11	-23.67%	-5.64%
	Europe	Euro Stoxx 600	342.36	-17.67%	-5.19%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	321.17	-3.54%	-2.07%
		Dow Jones Indus. Avg	26,501.60	-7.14%	-4.61%
	USA	S&P 500	3,269.96	1.21%	-2.77%
		Nasdaq Composite	10,911.59	21.61%	-2.29%
	UK	FTSE 100	5,577.27	-26.05%	-4.92%
	Japan	NIKKEY	22,977.13	-2.87%	-0.90%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World (\$)	44.71	-0.36%	1.41%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.16	3.87%	-0.63%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	121.93	0.13%	-1.39%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.90	6.34%	-0.83%
Volatility		VIX Index	38.02	175.91%	44.18%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	-0.40%	-0.016	
	USA	US CPI YoY Index	1.20%	-0.011	
	Italy	Italy CPI YoY Index	-0.30%	-0.008	

## Principali eventi del mese

- **Il commercio mondiale si sta stabilizzando supportato dalla diffusa ripresa della produzione industriale:** il rimbalzo del PIL è stato molto forte e superiore alle attese sia in USA (7,4%) che nell'Area Euro (12,7%), ma il settore dei servizi soffre delle restrizioni per contenere gli effetti della seconda ondata di contagi.
- **Dai verbali del meeting della Fed in settembre è emersa un'elevata incertezza sulle prospettive future a causa della pandemia:** i tassi rimarranno sui livelli attuali almeno fino al 2023 e la maggior parte dei membri si è mostrata preoccupata sulla capacità degli aiuti stanziati. Nella conferenza post-meeting di novembre, il Presidente Powell ha aggiunto che la Fed ha appena iniziato a valutare se ci sarà bisogno di estendere i diversi programmi di emergenza oltre la naturale scadenza del 31 dicembre. **Nel meeting del 29 ottobre la BCE non ha annunciato nuove misure espansive, ma si è detta pronta ad agire per sostenere l'economia,** in base all'evolversi della situazione e considerando la dinamica dell'epidemia, le prospettive sui vaccini e anche l'andamento dell'euro.
- **A ottobre prezzi delle obbligazioni governative extra Euro sono scesi,** con un conseguentemente rialzo dei tassi che per i Treasury è stato guidato sia dalla componente di tasso reale che di inflazione. Prezzi in aumento per l'EMU (+1%), **con il tasso sul Bund in riduzione per il deterioramento delle prospettive economiche a seguito del peggioramento della pandemia. Prezzi in aumento anche per l'Italia (+1,2%),** con lo spread BTP-Bund a fine ottobre poco sopra i 130 bps. Oltre ad un minor «rischio fiscale» per gli effetti positivi dell'accordo sul Next Generation EU e delle elezioni regionali di fine settembre, lo spread ha beneficiato anche delle valutazioni delle agenzie di rating: S&P ha rivisto l'outlook del debito sovrano italiano a «stabile» da «negativo», confermando il rating a «BBB», mentre DBRS ha lasciato invariato il rating «BBB+». Sostanzialmente stabile il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bobl, a 129 bps a fine ottobre (132 bps a fine settembre).
- Anche ad ottobre **mercati azionari in calo per quasi tutti i paesi, ad eccezione dei paesi emergenti (+1,4%).** Dopo il recupero nella prima metà del mese, i mercati sono stati colpiti da una pesante ondata di vendite, con un nuovo aumento della volatilità fino a quota 40%: a incidere negativamente è stato il peggioramento della pandemia e il conseguente timore per gli effetti dei nuovi lockdown in Europa.
- **Euro in generale deprezzamento rispetto alle principali valute per la ripresa dell'avversione al rischio dovuta al nuovo peggioramento della pandemia in Europa.** Il cambio dollaro/euro a fine mese è comunque rimasto intorno a 1,17. **Il prezzo del petrolio si è mantenuto stabilmente sopra i 40 dollari al barile, per poi scendere rapidamente verso i 37 dollari a fine mese.**

Rielaborazione dati Bloomberg al 31 ottobre 2020

# Valore e rendimento quote



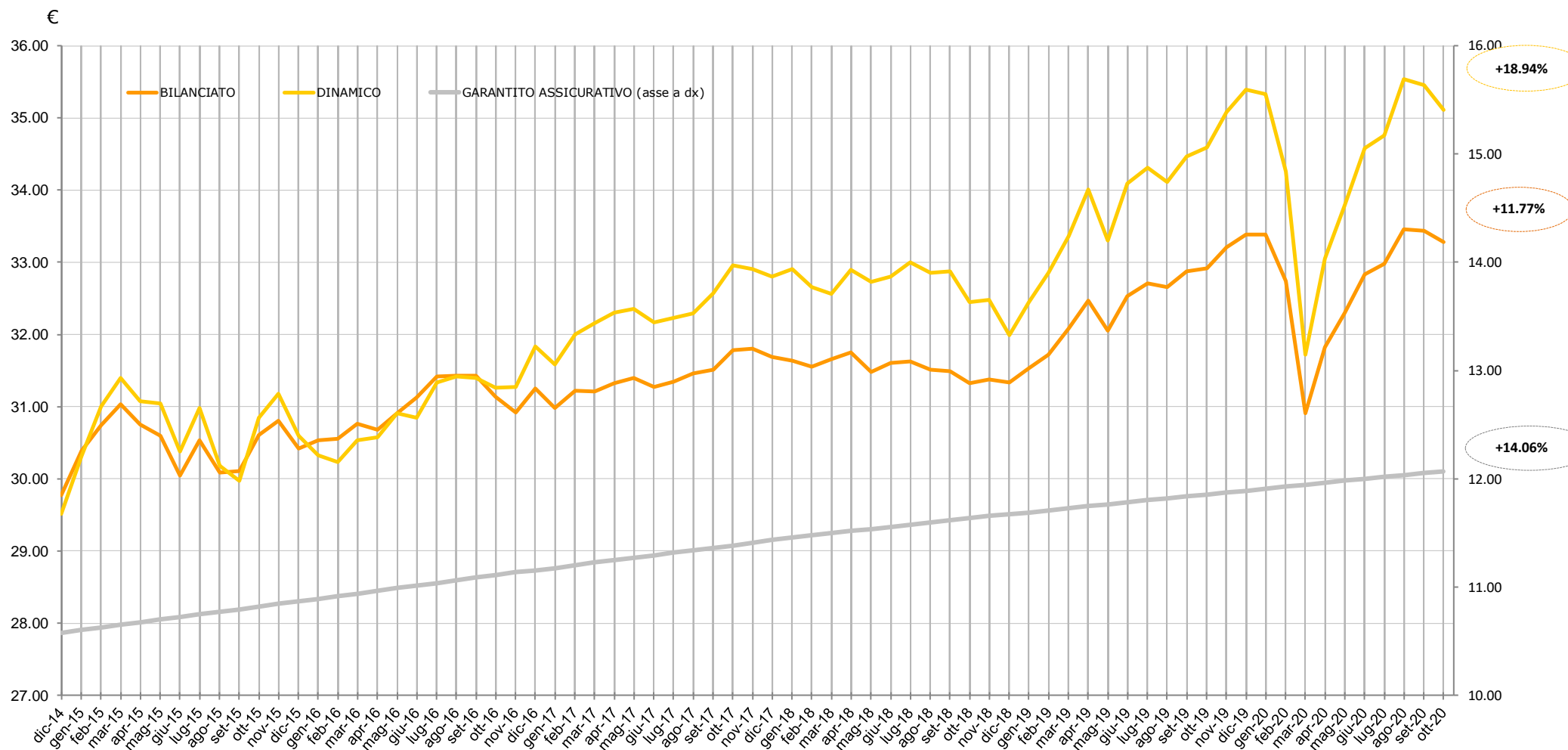
	Rendimento Obiettivo Nominale <sup>(1)</sup>	Rendimento 2019 <sup>(2)</sup>	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 31/10/20	RENDIMENTO DA INIZIO 2020 <sup>(2)</sup>	ANDP <sup>(3)</sup> 31/10/20
<b>GARANTITO ASSICURATIVO</b>	2.50%	1.89%	€ 11.891	€ 12.065	1.46%	€ 55,376,219.91
<b>BILANCIATO</b>	2.20%	6.56%	€ 33.385	€ 33.279	-0.32%	€ 336,262,130.87
<b>DINAMICO</b>	2.80%	10.64%	€ 35.393	€ 35.108	-0.81%	€ 81,402,227.40
					<b>TOTALE</b>	<b>€ 473,040,578.18</b>
<b>RIVALUTAZIONE TFR</b>		1.49%			1.04%	
<b>INDICE DI INFLAZIONE</b>	1.40%	0.39%			-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 <sup>(1)</sup> 31/10/20	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 337,906,570	71.37%	0.08%	-1.70%	1.78%
DINAMICO	€ 82,596,036	17.45%	-0.19%	-3.80%	3.61%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 420,502,606	88.82%	0.03%	-2.11%	2.14%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 52,934,161	11.18%	1.74%		
TOT. FOPDIRE	€ 473,436,767	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 <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>0.08%</b>	<b>-1.70%</b>	<b>2.20%</b>	<b>9.49%</b>	<b>7.91%</b>		<b>2.49%</b>	
<b>COMPARTO DINAMICO</b>	<b>-0.19%</b>	<b>-3.80%</b>	<b>2.80%</b>	<b>14.23%</b>	<b>13.28%</b>		<b>2.85%</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