

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

fapdire

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

**Report Gestionale al 30 settembre 2020**

# Mercati finanziari al 30 settembre 2020



Asset Class	Area	Index	Value as of 9/30/2020	Δ	
				Da inizio anno	3 mesi
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.498%	-0.001	-0.001
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,580.77	8.90%	0.17%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	261.32	3.69%	1.65%
		Obb. Governative Investment Grade	418.97	3.76%	1.72%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	312.63	0.68%	1.98%
	USA	Obb. Corporate USA	3,463.95	6.61%	1.69%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	416.91	0.48%	4.91%
Equity	Italy	FTSE MIB	19,015.27	-19.11%	-1.86%
	Europe	Euro Stoxx 600	361.09	-13.17%	0.21%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	327.97	-1.50%	3.73%
		Dow Jones Indus. Avg	27,781.70	-2.65%	7.63%
	USA	S&P 500	3,363.00	4.09%	8.47%
		Nasdaq Composite	11,167.51	24.46%	11.02%
	UK	FTSE 100	5,866.10	-22.23%	-1.63%
	Japan	NIKKEY	23,185.12	-1.99%	4.02%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World (\$)	44.09	-1.74%	10.25%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.17	4.53%	4.34%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	123.65	1.54%	1.99%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.91	7.24%	0.14%
Volatility		VIX Index	26.37	91.36%	-13.34%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	-0.50%	-0.017	
	USA	US CPI YoY Index	1.40%	-0.009	
	Italy	Italy CPI YoY Index	-0.60%	-0.011	

## Principali eventi del mese

- Nel II trimestre '20 il PIL è calato in tutti i Paesi ad esclusione della Cina con flessioni più marcate del I trimestre, in cui il blocco delle attività aveva interessato un periodo minore. In alcuni Paesi (USA, Germania) il calo è stato migliore delle attese per effetto di restrizioni meno incisive. Nonostante la ripresa della mobilità nel III trimestre, gli indicatori qualitativi relativi al settore servizi il più colpito dalla pandemia non hanno sinora segnato un generale e deciso miglioramento, evidenziando l'incertezza sull'intensità della ripresa.
- Performance** generalmente **positive sui mercati finanziari nel III trim. '20**: a luglio e, soprattutto, ad agosto è continuata la ripresa dei principali mercati azionari, **interrottasi** bruscamente a settembre con la **risalita del trend di contagi** e il sell off sui titoli IT USA.
- Al consueto appuntamento di Jackson Hole (27/8), **la FED** ha annunciato una revisione della **strategia di politica monetaria** che resterà **espansiva a lungo**: in tale direzione anche la scelta di rivedere le modalità con cui raggiungere **obiettivo inflazionistico** per il quale pur mantenendo invariato il target di medio/lungo termine verranno tollerati periodi con **inflazione superiore al 2%**.
- La BCE** ha continuato a contrastare lo shock da Covid 19 attraverso i **programmi emergenziali**: le misure espansionistiche sono state quindi confermate, manifestando inoltre **disponibilità ad utilizzare e calibrare tutti gli strumenti a disposizione, compresi i tassi**.
- Prezzi in aumento per i governativi** Emergenti (+2,6%) ed Emu (+1,7%, sia inflation che nominali), guidati in tal caso anche dalla **riduzione dello spread BTP Bund** (da 180 bps a 139 bps nel III trim) grazie agli effetti dell'accordo sul Recovery Plan e ai risultati delle elezioni regionali; **stabili per US**.
- In **restringimento anche gli spread sul corporate** sia IG che, soprattutto, HY.
- Mercati azionari positivi** su Nord America (+8,5%), Emergenti (+10,2% in \$), stabili in area Europea
- Volatilità in calo rispetto ai primi trimestri** del 2020, ma ancora su livelli storicamente elevati per tutti i mercati
- In **deprezzamento il dollaro vs euro** (-4,3%, con cambio \$/€ pari a 1,17 a fine settembre '20)
- Stabile il Brent** (-0,5% ca) il rialzo di oltre il 10% del bimestre luglio agosto, è stato interamente eroso a settembre per via dei timori sull'andamento dei contagi in Europa e dei dubbi sul rispetto dell'accordo Opec + da parte di alcuni paesi membri

Rielaborazione dati Bloomberg al 30 settembre 2020

# Valore e rendimento quote



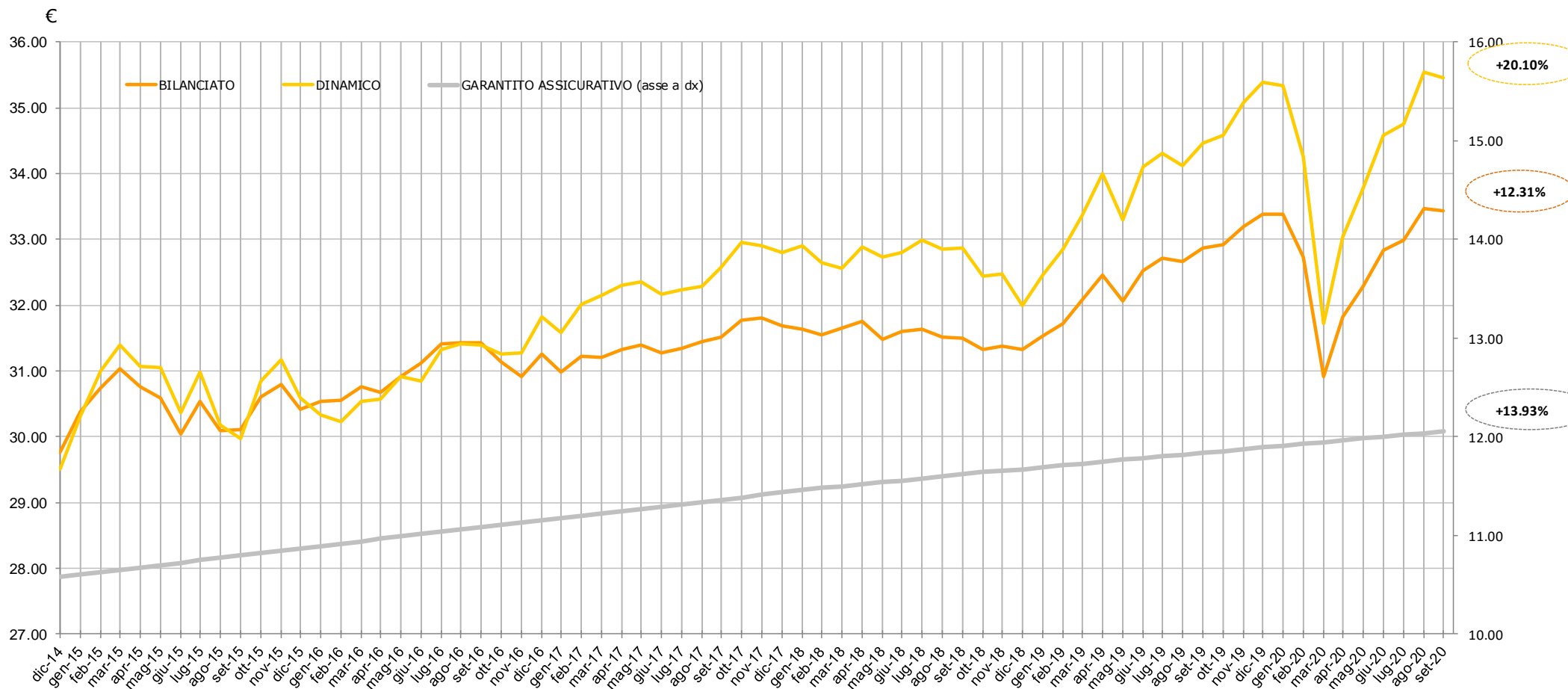
	Rendimento Obiettivo Nominale <sup>(1)</sup>	Rendimento 2019 <sup>(2)</sup>	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 30/09/20	RENDIMENTO DA INIZIO 2020 <sup>(2)</sup>	ANDP <sup>(3)</sup> 30/09/20
<b>GARANTITO ASSICURATIVO</b>	2.50%	1.89%	€ 11.891	€ 12.052	1.35%	€ 52,739,677.08
<b>BILANCIATO</b>	2.20%	6.56%	€ 33.385	€ 33.439	0.16%	€ 337,174,774.99
<b>DINAMICO</b>	2.80%	10.64%	€ 35.393	€ 35.451	0.16%	€ 82,649,261.29
					<b>TOTALE</b>	<b>€ 472,563,713.36</b>
<b>RIVALUTAZIONE TFR</b>		1.49%			0.93%	
<b>INDICE DI INFLAZIONE</b>	1.40%	0.39%			-0.59%	

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> 30/09/20	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 338,455,632	71.38%	0.63%	-0.89%	1.52%
DINAMICO	€ 83,168,989	17.54%	0.95%	-2.37%	3.32%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 421,624,621	88.92%	0.69%	-1.18%	1.88%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 52,539,242	11.08%	1.62%		
TOT. FOPDIRE	€ 474,163,863	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	bmk	limite DPI <sup>(1)</sup>	ptf	bmk	limite DPI <sup>(5)</sup>	ptf	limite DPI <sup>(5)</sup>
<b>COMPARTO BILANCIATO</b>	<b>0.63%</b>	<b>-0.89%</b>	<b>2.20%</b>	<b>9.30%</b>	<b>7.76%</b>		<b>2.49%</b>	
<b>COMPARTO DINAMICO</b>	<b>0.95%</b>	<b>-2.37%</b>	<b>2.80%</b>	<b>13.92%</b>	<b>13.02%</b>		<b>2.86%</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