

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.

fapdire

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report Gestionale al 31 agosto 2020

Mercati finanziari al 31 agosto 2020



Asset Class	Area	Index	Value as of 8/31/2020	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.477%	-0.001	0.000
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,577.20	8.75%	-1.10%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	257.72	2.27%	-0.80%
		Obb. Governative Investment Grade	413.00	2.28%	-0.81%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	311.53	0.33%	0.13%
	USA	Obb. Corporate USA	3,473.12	6.90%	-1.15%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	423.03	1.95%	1.55%
Equity	Italy	FTSE MIB	19,633.69	-16.48%	2.84%
	Europe	Euro Stoxx 600	366.51	-11.86%	2.86%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	332.96	0.00%	5.70%
		Dow Jones Indus. Avg	28,430.05	-0.38%	7.57%
	USA	S&P 500	3,500.31	8.34%	7.01%
		Nasdaq Composite	11,775.46	31.24%	9.59%
	UK	FTSE 100	5,963.57	-20.93%	1.12%
	Japan	NIKKEY	23,139.76	-2.18%	6.59%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World (\$)	44.54	-0.74%	2.89%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.19	6.45%	1.34%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	126.41	3.81%	1.33%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.89	5.55%	-0.82%
Volatility		VIX Index	26.41	91.65%	7.97%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	-0.30%	-0.015	
	USA	US CPI YoY Index	1.30%	-0.010	
	Italy	Italy CPI YoY Index	-0.50%	-0.010	

Principali eventi del mese

- I dati sulle dinamiche del PIL mondiale hanno segnato una contrazione marcata, a ritmi mai registrati. Il PIL nell'area EMU è calato del -12.1% su base trimestrale, mentre negli USA la flessione è stata del -9.1%, migliore delle aspettative; in Cina c'è stato invece un rimbalzo, anche in questo caso superiore alle attese. Ancora in crescita il prezzo del petrolio, fino ai 46 dollari al barile nonostante la decisione dell'OPEC+ di allentare i vincoli alla produzione; a guidare l'aumento i timori di effetti degli uragani sull'offerta USA, ma anche l'aumento prospettico della domanda cinese.
- Nel meeting di Jackson Hole la **Fed ha annunciato una revisione della strategia di politica monetaria**. È stato dato un nuovo peso al mercato del lavoro, prevedendo interventi solo in caso di deviazioni al ribasso rispetto al livello massimo sostenibile (non inflazionistico) dell'occupazione; l'obiettivo di stabilità dei prezzi è stato identificato come la convergenza del tasso di inflazione al 2% medio, tollerando periodi con inflazione temporaneamente più alta. **La BCE continuerà a contrastare lo shock negativo causato dagli impatti della pandemia Covid 19 attraverso i programmi emergenziali** e poi ricalibrerà la propria strategia per far sì che si converga verso il target di inflazione.
- Ad agosto prezzi obbligazionari in generale calo per tutti i paesi ad eccezione dei paesi emergenti (+0.3%)**: il ribasso è stato più marcato per le emissioni a più elevato rating, sulla scia del rialzo delle aspettative sull'inflazione e su politiche monetarie che potrebbero restare espansive per molto tempo. Prezzi in calo anche per l'Italia (-0.3%) con lo spread BTP-Bund in calo verso i 150 bps nelle settimane centrali del mese per il rialzo del Bund (chiusura del mese 156 bps). In riduzione il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bobl, a 130 bps a fine agosto (da 141 bps a fine luglio).
- Mercati azionari in risalita nel mese con variazioni comprese tra l'1.1% e il 9.5%. Rialzi più marcati per Giappone 6.6% guidato dagli acquisti dall'estero e dal deprezzamento dello yen, e per gli USA 7.5%(DJ) dove sono stati toccati nuovi massimi storici, sostenuti anche dalla diffusione dei dati su PIL e dagli utili del secondo trimestre che, anche se in forte calo, sono risultati migliori delle attese.
- Ad agosto è continuato l'apprezzamento dell'euro su yen e dollaro. L'euro si è invece deprezzato nei confronti della sterlina**. Il recupero sul dollaro è stato guidato soprattutto dall'aumento del differenziale tra i tassi reali di Germania e USA sulla scia della revisione della strategia di politica monetaria della Fed.

Rielaborazione dati Bloomberg al 31 agosto 2020

Valore e rendimento quote



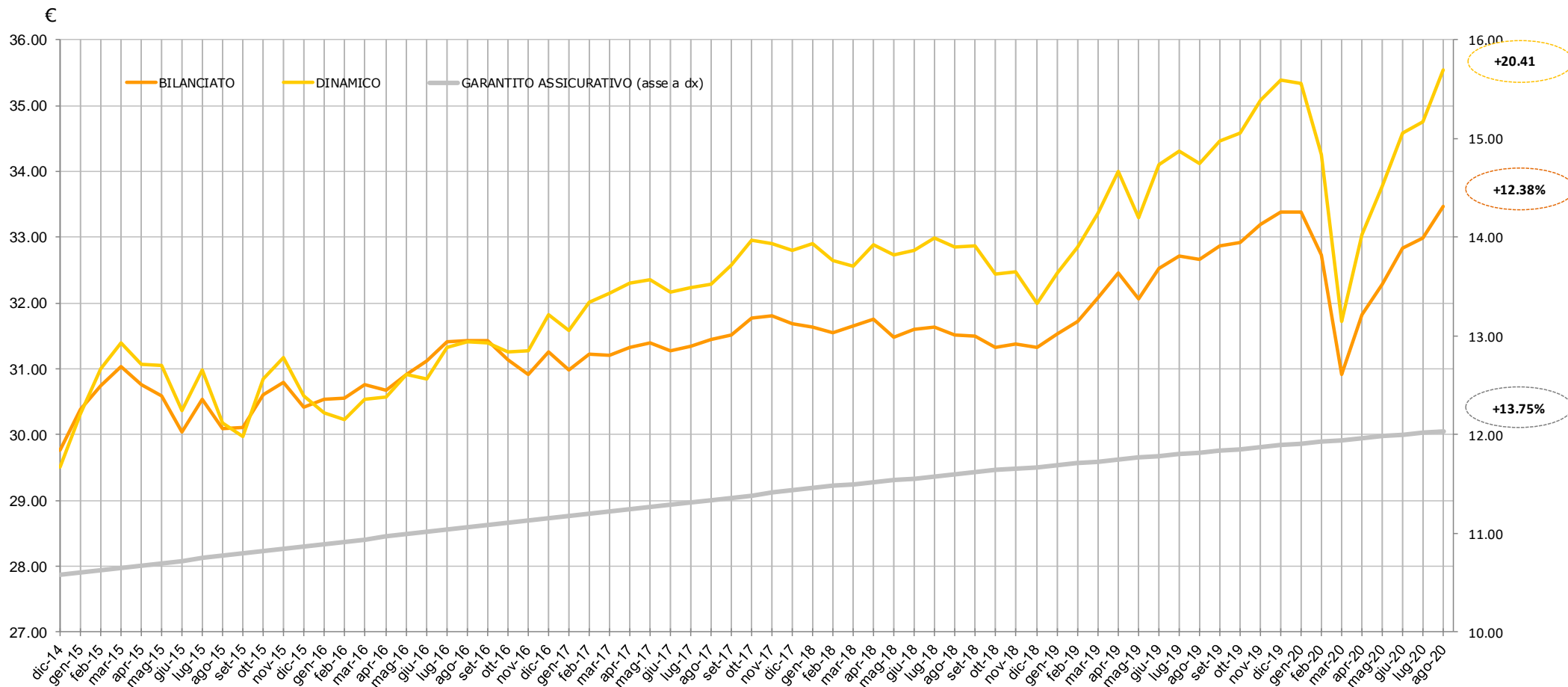
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2019 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 31/08/20	RENDIMENTO DA INIZIO 2020 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 31/08/20
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	1.89%	€ 11.8910	€ 12.0330	1.19%	€ 52,331,928.88
BILANCIATO	2.20%	6.56%	€ 33.3850	€ 33.4610	0.23%	€ 336,144,286.59
DINAMICO	2.80%	10.64%	€ 35.3930	€ 35.5410	0.42%	€ 82,552,980.45
					TOTALE	€ 471,029,195.92
RIVALUTAZIONE TFR		1.49%			0.83%	
INDICE DI INFLAZIONE	1.40%	0.39%			0.00%	

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⁾ 31/08/20	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 338,171,803	71.66%	0.66%	-0.55%	1.21%
DINAMICO	€ 83,358,534	17.66%	1.18%	-1.72%	2.90%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 421,530,337	89.32%	0.76%	-0.78%	1.54%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 50,383,334	10.68%	1.43%		
TOT. FOPDIRE	€ 471,913,671	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	0.66%	-0.55%	2.20%	9.29%	7.75%		2.51%	
COMPARTO DINAMICO	1.18%	-1.72%	2.80%	13.90%	13.01%		2.88%	

(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