



fapdire

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report Gestionale al 31 luglio 2020

Mercati finanziari al 31 luglio 2020



Asset Class	Area	Index	Value as of 7/31/2020	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.463%	-0.001	0.000
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,605.74	9.96%	1.24%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro Obb. Governative Investment Grade	259.80 416.35	3.09% 3.11%	1.05% 1.08%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	311.13	0.20%	1.49%
	USA	Obb. Corporate USA	3,513.67	8.15%	3.15%
Equity	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	416.56	0.40%	4.82%
	Italy	FTSE MIB	19,091.93	-18.78%	-1.46%
	Europe	Euro Stoxx 600	356.33	-14.31%	-1.11%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	315.01	-5.39%	-0.37%
	USA	Dow Jones Indus. Avg S&P 500	26,428.32 3,271.12	-7.39% 1.25%	2.38% 5.51%
	UK	Nasdaq Composite	10,745.27	19.76%	6.82%
	Japan	FTSE 100	5,897.76	-21.81%	-4.41%
Fx	Emerging Market	NIKKEY	21,710.00	-8.23%	-2.59%
	EUR/USD	Azioni Mercati Emergenti World (\$)	43.29	-3.52%	8.25%
	JPY/EUR	EUR/USD Spot	1.18	5.04%	4.84%
Volatility	EUR/GBP	JPY/EUR Spot	124.75	2.45%	2.90%
		EUR/GBP Spot	0.90	6.41%	-0.63%
Inflation Rate		VIX Index	24.46	77.50%	-19.62%
	Euro Area	EU HICP YoY Index	0.20%	-0.010	
	USA	US CPI YoY Index	1.00%	-0.013	
	Italy	Italy CPI YoY Index	-0.40%	-0.009	

Principali eventi del mese

- La Cina ha toccato il minimo dell'attività economica nel primo trimestre, **mentre nei paesi occidentali sembra che il punto di minimo sia stato raggiunto ad aprile**, con la possibilità che la fase peggiore per il PIL possa essere circoscritta al secondo trimestre, periodo in cui l'attività economica è diminuita oltre il 10% nel paese dell'area EMU. **Lo stimolo fiscale potrebbe essere simile tra USA e area EMU** ma lo sfasamento delle interruzioni delle attività commerciali nei vari paesi ha fortemente penalizzato il commercio internazionale, che continua a diminuire. Il prezzo del Brent è aumentato ulteriormente, chiudendo sopra i 43 dollari al barile a fine luglio.
- **Nel meeting di luglio la BCE ha lasciato invariate le misure di politica monetaria** ma ha dichiarato che, visti i rischi al ribasso, è ancora necessario un «ampio stimolo» da parte della politica monetaria; il ritmo degli acquisti di titoli è rallentato a riflesso di una maggiore stabilità del mercato. Nel meeting di fine luglio la **Fed ha lasciato il tasso sui Fed Funds nel range 0%-0.25%** e ha confermato che si rimarrà su tali livelli finché l'economia non supererà la crisi; Powell ha inoltre rimarcato che i tassi non andranno in territorio negativo.
- **A luglio prezzi delle obbligazioni governative in aumento per tutti i paesi** ed in particolare per i paesi emergenti (+3.7%) nonostante l'aggravarsi della crisi sanitaria in America Latina: la liquidità garantita dalle misure della Fed, la debolezza del dollaro e il recupero del prezzo del petrolio hanno sostenuto le quotazioni obbligazionarie. In aumento anche i prezzi per l'Italia (+1.8%), con lo spread BTP-Bund in calo fino a 160 bps a fine luglio grazie all'accordo sul piano Next Generation EU. In riduzione il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni, a 141 bps a fine luglio (163 bps a fine giugno).
- **L'andamento del mercato azionario nel mese di luglio è stato positivo** grazie alla liquidità messa in campo dalle banche centrali e agli interventi di natura fiscale; tuttavia, le quotazioni sono calate a fine mese e le variazioni mensili sono divenute negative per molti paesi (Italia 1.4% e area EMU -1.1%) per la pubblicazione dei dati sul Pil del secondo trimestre del 2020, di trimestrali incerte e per la ripresa dei contagi in alcuni paesi; variazioni peggiori per UK (-4.4%) e Giappone (-2.6%), quest'ultimo alle prese con una marcata risalita dei contagi e un nuovo possibile «stato di emergenza» nonchè per il taglio dell'outlook a negativo da parte di Fitch. In crescita le quotazioni per i paesi emergenti (+8.2%) e USA (+5.5%) anche grazie a trimestrali meno negative del previsto.
- **A luglio è continuato l'apprezzamento dell'euro su dollaro e yen** guidato dal rientro dell'avversione al rischio e dagli sviluppi che hanno portato all'accordo sul piano Next Generation EU.

Rielaborazione dati Bloomberg al 31 luglio 2020

Valore e rendimento quote



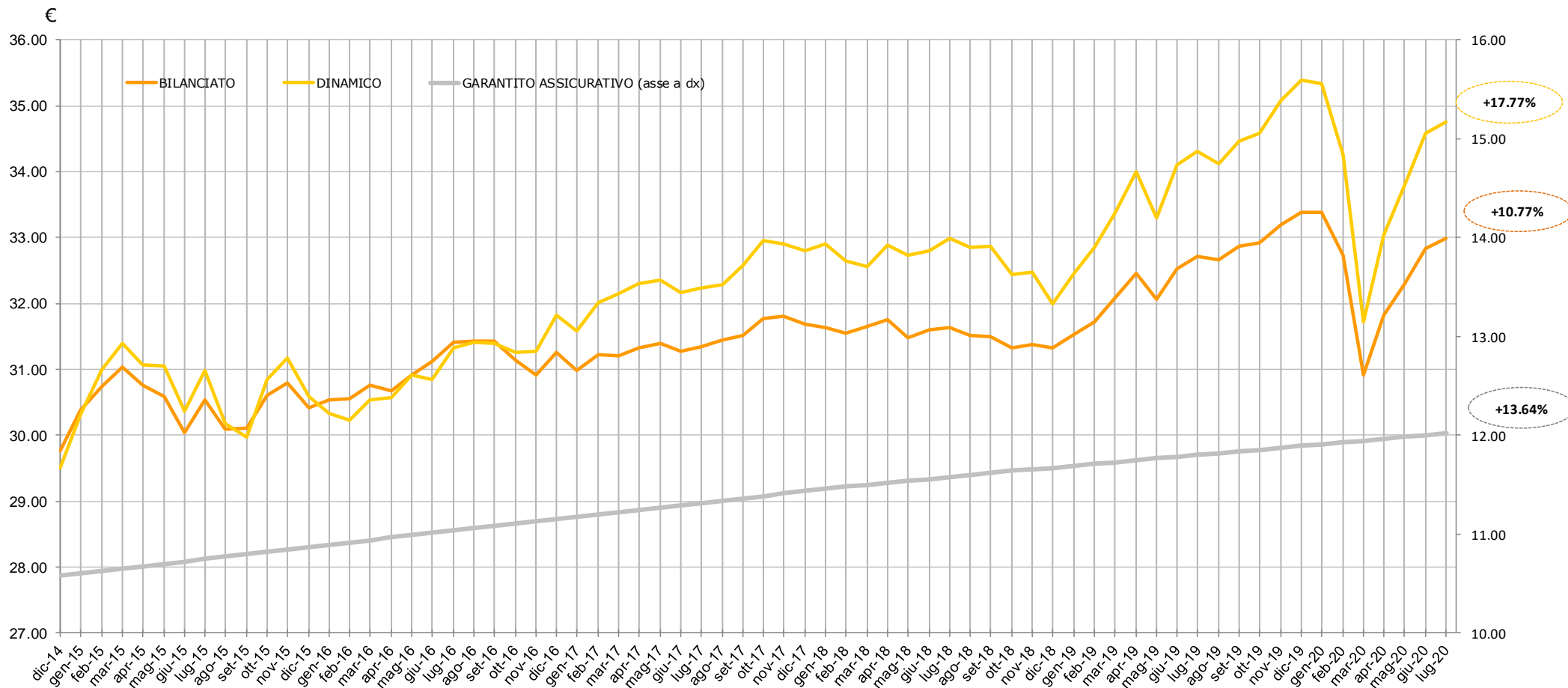
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2019 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 31/07/20	RENDIMENTO DA INIZIO 2020 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 31/07/20
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	1.89%	€ 11.8910	€ 12.0210	1.09%	€ 50,245,621.37
BILANCIATO	2.20%	6.56%	€ 33.3850	€ 32.9830	-1.20%	€ 331,597,272.24
DINAMICO	2.80%	10.64%	€ 35.3930	€ 34.7610	-1.79%	€ 80,780,593.51
					TOTALE	€ 462,623,487.12
RIVALUTAZIONE TFR		1.49%			0.73%	
INDICE DI INFLAZIONE	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 ⁽¹⁾ 31/07/20	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 336,593,056	72.98%	-1.22%	-1.84%	0.62%
DINAMICO	€ 79,412,353	17.22%	-1.73%	-3.78%	2.05%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 416,005,409	90.20%	-1.32%	-2.21%	0.89%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 45,216,707	9.80%	1.32%		
TOT. FOPDIRE	€ 461,222,116	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⁾		Indice di Sharpe ⁽⁴⁾	
	ptf	bnk	limite DPI ⁽¹⁾	ptf	bnk	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	bnk
COMPARTO BILANCIATO	-1.22%	-1.84%	2.20%	9.29%	7.76%		2.50%		neg.	neg.
COMPARTO DINAMICO	-1.73%	-3.78%	2.80%	13.89%	13.03%		2.86%		neg.	neg.

(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