

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 30 giugno 2020

Mercati finanziari al 30 giugno 2020



Asset Class	Area	Index	Value as of 6/30/2020	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.422%	0.000	-0.001
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,576.30	8.71%	0.09%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	257.09	2.01%	1.00%
		Obb. Governative Investment Grade	411.90	2.01%	1.02%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	306.56	-1.27%	1.31%
	USA	Obb. Corporate USA	3,406.35	4.84%	2.03%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	397.40	-4.22%	1.89%
Equity	Italy	FTSE MIB	19,375.52	-17.57%	6.47%
	Europe	Euro Stoxx 600	360.34	-13.35%	2.85%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	316.18	-5.04%	1.31%
	USA	Dow Jones Indus. Avg	25,812.88	-9.55%	1.69%
		S&P 500	3,100.29	-4.04%	1.84%
		Nasdaq Composite	10,058.77	12.11%	5.99%
	UK	FTSE 100	6,169.74	-18.20%	1.53%
	Japan	NIKKEY	22,288.14	-5.78%	1.88%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World (\$)	39.99	-10.88%	5.99%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.12	0.19%	1.20%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	121.24	-0.44%	1.23%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.91	7.09%	0.71%
Volatility		VIX Index	30.43	120.83%	10.61%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	0.10%	-0.011	
	USA	US CPI YoY Index	0.60%	-0.017	
	Italy	Italy CPI YoY Index	-0.20%	-0.007	

Principali eventi del mese

- **Le cadute del PIL hanno avuto una tempistica diversa nelle aree geografiche:** il dato del primo trimestre 2020 è calato con più intensità in Cina (quasi il 10%), ma dalla ripresa del suo indice PMI emerge la possibilità che il peggio sia già passato. Negli altri paesi, invece, il punto di minimo dell'attività economica potrebbe essere raggiunto nel secondo trimestre. A livello congiunturale, negli USA si sta osservando un andamento migliore delle attese per alcuni indicatori macroeconomici.
- **Nel meeting di giugno la BCE ha ampliato il piano d'emergenza pandemica di acquisto titoli (PEPP)** di 600 mld € (per un totale di 1350 mld €) e ne ha prorogato il termine ad almeno giugno 2021; i titoli in scadenza, inclusi i commercial paper non finanziari, verranno reinvestiti almeno fino al 2022. Inoltre, il programma APP continuerà a ritmo di 20 miliardi al mese con reinvestimento del capitale rimborsato a scadenza, il programma verrà ampliato di 120 miliardi fino alla fine di quest'anno e gli acquisti continueranno. A inizio giugno la Fed ha lasciato i tassi invariati nel range 0-0.25%, sottolineando che rimarranno prossimi allo zero almeno fino al 2022; il 15 giugno la Fed ha poi ampliato il programma di acquisto titoli privati ed ETF sul mercato secondario (SMCCF) fino a 750 mld \$.
- **A giugno andamento eterogeneo per i prezzi obbligazionari. In aumento i prezzi per l'area EMU (+1%), per i paesi emergenti (+3.1%) e per l'Italia (+1.9%);** spread BTP-Bund in calo sotto i 180 bps a fine giugno grazie agli effetti delle misure della BCE e degli sviluppi positivi relativi alla politica fiscale (in particolare per l'annuncio del Recovery Plan che si aggiunge ai prestiti BEI, MES, SURE). In riduzione il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni, a 163 bps a fine maggio (181 bps a fine aprile). Il Brent ha ulteriormente recuperato a giugno, fino a chiudere il mese intorno ai 41 dollari al barile.
- Nonostante l'andamento altalenante, **a giugno i prezzi azionari sono stati in rialzo per tutti i paesi**, con variazioni difformi tra le diverse aree geografiche. L'indice azionario USA è stato sostenuto anche da dati macro migliori delle attese; nell'area Euro il recupero invece è stato guidato dalla riduzione del premio per il rischio a seguito delle misure di politica economica, mentre gli utili societari rimangono ancora deboli, anche in prospettiva: si denota quindi uno scollamento tra l'andamento del mercato azionario e l'economia reale.
- **La fase di minore avversione al rischio, grazie anche agli effetti delle misure di politica economica**, ha favorito il recupero dell'euro nei confronti di yen e dollaro.
- Tassi swap euro zero coupon a 2 e 5 anni pari rispettivamente a -0.4% e -0.36%, a fine giugno (vs -0.31% e -0.29% a fine maggio). In leggero aumento il tasso d'inflazione attesa per la scadenza a 5 anni a 0.84% mentre è rimasto stabile per la scadenza a breve a 0.66%; tassi reali dell'eurozona a -1.06% a 2 anni e -1.19% a 5 anni.

Rielaborazione dati Bloomberg al 30 giugno 2020

Valore e rendimento quote



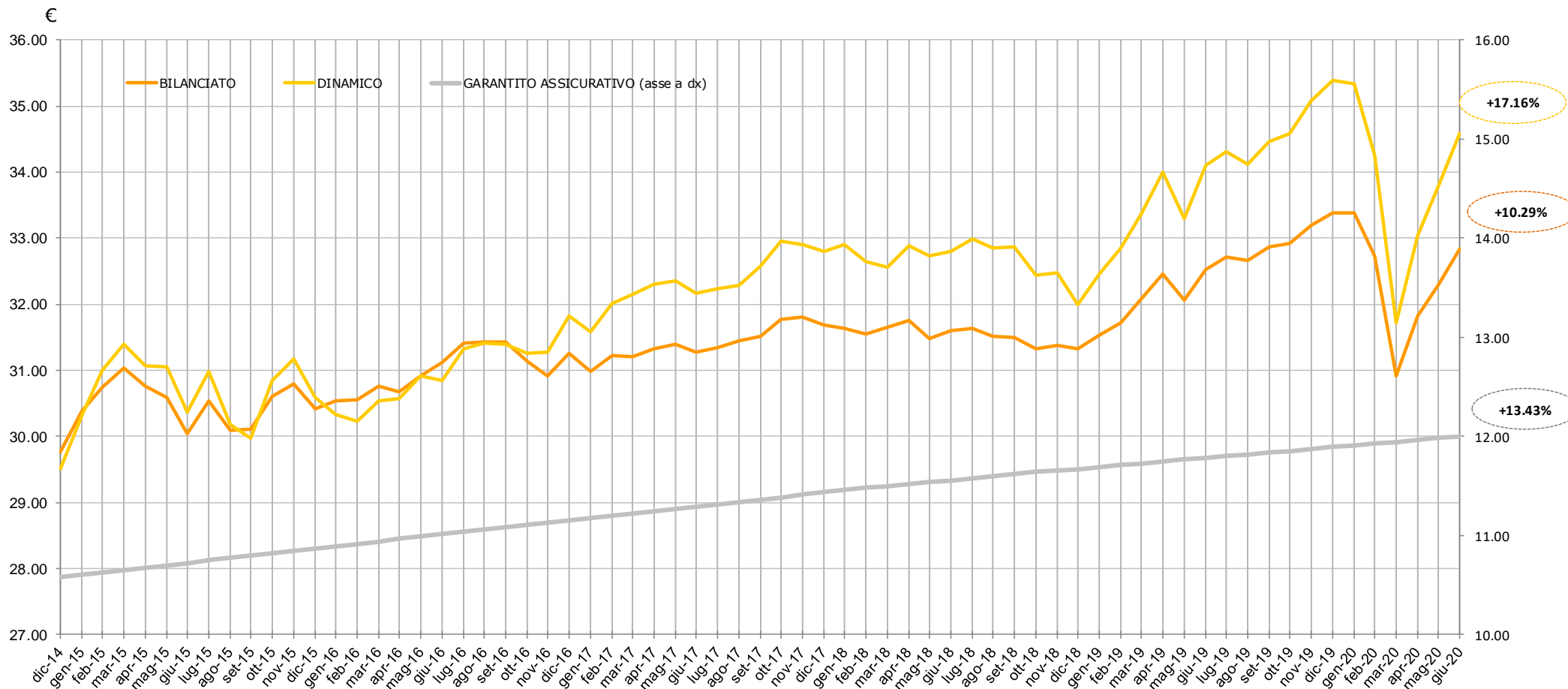
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2019 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 30/06/20	RENDIMENTO DA INIZIO 2020 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 30/06/20
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	1.89%	€ 11.8910	€ 11.9990	0.91%	€ 45,044,180.00
BILANCIATO	2.20%	6.56%	€ 33.3850	€ 32.8380	-1.64%	€ 334,603,136.00
DINAMICO	2.80%	10.64%	€ 35.3930	€ 34.5830	-2.29%	€ 78,754,525.00
					TOTALE	€ 458,401,841.00
RIVALUTAZIONE TFR		1.49%			0.62%	
INDICE DI INFLAZIONE	1.40%	0.39%			-0.10%	

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⁾ 30/06/20	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 334,311,938	73.24%	-1.82%	-1.83%	0.01%
DINAMICO	€ 78,198,455	17.13%	-2.48%	-3.66%	1.18%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 412,510,393	90.38%	-1.95%	-2.18%	0.23%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 43,921,119	9.62%	1.10%		
TOT. FOPDIRE	€ 456,431,512	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	-1.82%	-1.83%	2.20%	11.41%	9.94%		3.08%		neg.	neg.
COMPARTO DINAMICO	-2.48%	-3.66%	2.80%	17.94%	16.90%		3.97%		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