

A large, faint, light gray compass rose is centered in the background of the page. It features a circular center with radiating lines and eight pointed directions.

fapdire

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report Gestionale al 31 maggio 2020

Mercati finanziari al 31 maggio 2020



Asset Class	Area	Index	Value as of 5/29/2020	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.307%	0.001	0.000
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,573.89	8.61%	-0.25%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro Obb. Governative Investment Grade	254.54 407.74	1.00% 0.98%	0.18% 0.20%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	302.60	-2.55%	0.17%
	USA	Obb. Corporate USA	3,338.72	2.76%	1.74%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	390.04	-6.00%	4.68%
Equity	Italy	FTSE MIB	18,197.56	-22.58%	2.87%
	Europe	Euro Stoxx 600	350.36	-15.75%	3.04%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	312.10	-6.26%	3.06%
	USA	Dow Jones Indus. Avg	25,383.11	-11.06%	4.26%
		S&P 500	3,044.31	-5.77%	4.53%
	UK	Nasdaq Composite	9,489.87	5.76%	6.75%
		FTSE 100	6,076.60	-19.43%	2.97%
	Japan	NIKKEY	21,877.89	-7.52%	8.34%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World (\$)	37.73	-15.91%	2.97%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.11	-1.00%	1.33%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	119.77	-1.64%	2.00%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.90	6.33%	3.41%
Volatility		VIX Index	27.51	99.64%	-19.44%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	0.00%	-0.012	
	USA	US CPI YoY Index	0.10%	-0.022	
	Italy	Italy CPI YoY Index	-0.20%	-0.007	

Principali eventi del mese

- Dall'economia reale continuano ad arrivare dati molto negativi**, con flessioni del PIL nel primo trimestre 2020 mai viste dal dopoguerra (e peggiori delle attese in Europa), tuttavia l'andamento degli indicatori qualitativi sembra circoscrivere il punto di minimo dell'attività economica al secondo trimestre del 2020, confermando quindi l'ipotesi di un recupero nel corso della seconda metà dell'anno.
- Dopo i massicci interventi di marzo e aprile le banche centrali hanno confermato il loro impegno a fare il possibile per contrastare gli effetti della crisi.** Il 14 maggio il governatore Powell ha dichiarato che la Fed continuerà a supportare l'economia con tutti gli strumenti necessari, anche se i tassi negativi non sono attualmente presi in considerazione; dai verbali del FOMC è inoltre emersa una discussione circa la necessità di rafforzare la *forward guidance*. Nel meeting di inizio giugno, come già ipotizzato nel proprio Bollettino economico, la BCE ha ampliato il programma PEPP con altri 600 miliardi di euro (per un totale di 1350 miliardi) prolungandone la durata fino a giugno 2021.
- Prezzi obbligazionari governativi dei paesi a merito creditizio più elevato generalmente stabili o in leggero calo:** la possibilità che il punto di minimo dell'attività economica sia stato già registrato e il possibile recupero nella seconda parte dell'anno hanno guidato il rialzo dei tassi reali. **Sono invece aumentati i prezzi per i paesi emergenti e per l'Italia (+1.8%)**, con lo spread BTP-Bund in calo fino ai 194 bps di fine mese grazie anche all'impatto contenuto delle revisione degli outlook creditizi, al buon esito delle aste e all'annuncio del *Recovery Plan* dell'UE. In riduzione il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni, a 181 bps a fine maggio (197 bps a fine aprile).
- A maggio listini azionari in rialzo per tutti i paesi**, con variazioni comprese tra il 3% e 8% per i paesi industrializzati e non solo. Il rialzo, avvenuto nonostante la debolezza degli utili societari (sia storici che attesi) è stato guidato dalla minore avversione al rischio, sostenuta verosimilmente dalle ingenti misure messe in campo dalle autorità economiche e dal progressivo allentamento del lockdown.
- A maggio euro in apprezzamento rispetto alle principale valute** sostenuto nella seconda parte del mese dai passi avanti circa l'accordo sul Recovery Plan legato al budget UE. **Prezzo del petrolio in costante recupero** a maggio fino a chiudere il mese intorno ai 35 dollari al barile, nonostante l'incertezza legata alla domanda prospettica cinese.

Valore e rendimento quote



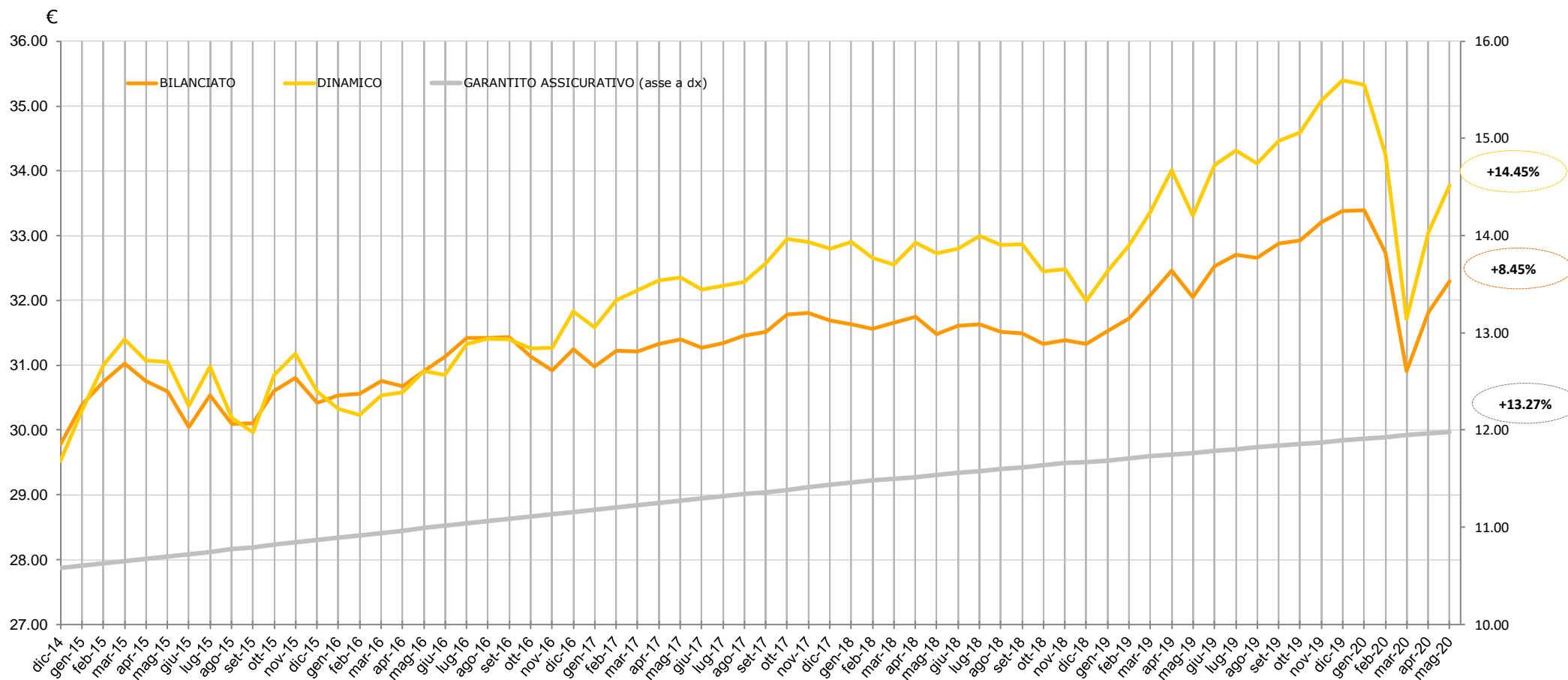
	Rendimento Obiettivo Nominale (1)	Rendimento 2019 (2)	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 31/05/20	RENDIMENTO DA INIZIO 2020 (2)	ANDP (3) 31/05/20
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	1.89%	€ 11.8910	€ 11.9820	0.77%	€ 45,062,470.47
BILANCIATO	2.20%	6.56%	€ 33.3850	€ 32.2920	-3.27%	€ 329,034,035.71
DINAMICO	2.80%	10.64%	€ 35.3930	€ 33.7810	-4.55%	€ 76,412,242.89
					TOTALE	€ 450,508,749.07
RIVALUTAZIONE TFR		1.49%			0.52%	
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⁾ 31/05/20	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 326,924,828	73.74%	-3.91%	-2.93%	-0.98%
DINAMICO	€ 75,530,570	17.04%	-5.39%	-5.37%	-0.02%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 402,455,399	90.77%	-4.19%	-3.39%	-0.80%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 40,908,904	9.23%	0.93%		
TOT. FOPDIRE	€ 443,364,303	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	bmk	limite DPI ⁽¹⁾	ptf	bmk	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	limite DPI ⁽⁵⁾	ptf	bmk
COMPARTO BILANCIATO	-3.91%	-2.93%	2.20%	11.99%	10.35%		3.23%		neg.	neg.
COMPARTO DINAMICO	-5.39%	-5.37%	2.80%	18.89%	17.64%		4.08%		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