



fapdire

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report Gestionale al 30 aprile 2020

Mercati finanziari al 30 aprile 2020



Asset Class	Area	Index	Value as of 4/30/2020	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.273%	0.001	0.001
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,580.43	8.89%	0.64%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro Obb. Governative Investment Grade	254.07 406.91	0.82% 0.77%	0.53% 0.56%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	302.09	-2.71%	3.55%
	USA	Obb. Corporate USA	3,281.69	1.01%	5.27%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	372.61	-10.20%	4.54%
Equity	Italy	FTSE MIB	17,690.49	-24.74%	3.75%
	Europe	Euro Stoxx 600	340.03	-18.23%	6.24%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	302.81	-9.05%	11.64%
		Dow Jones Indus. Avg	24,345.72	-14.69%	11.08%
	USA	S&P 500	2,912.43	-9.85%	12.68%
		Nasdaq Composite	8,889.55	-0.93%	15.45%
	UK	FTSE 100	5,901.21	-21.76%	4.04%
Japan	NIKKEY	20,193.69	-14.64%	6.75%	
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World	377.12	-14.53%	9.35%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.10	-2.30%	-0.69%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	117.42	-3.57%	-1.03%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.87	2.83%	-2.07%
Volatility		VIX Index	34.15	147.82%	-36.22%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	0.20%	-0.010	
	USA	US CPI YoY Index	0.30%	-0.020	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.00%	-0.005	

Principali eventi del mese

- Le stime del primo trimestre evidenziano un forte calo del PIL mondiale.** Per gli USA la peggiore discesa dal 2009, accompagnata dal peggioramento degli indicatori del mercato del lavoro; in Cina il PIL è in calo per la prima volta in 40 anni. **Fortemente negativa la variazione del PIL dell'Area Euro,** per la marcata flessione nei paesi come Francia, Italia e Spagna.
- Le banche centrali hanno ampliato ulteriormente il loro raggio d'azione.** Tra le diverse misure, **la Fed** ha inizialmente esteso il programma di acquisto di obbligazioni corporate sul mercato primario e secondario per includere anche titoli ed ETF con rating HY e, nel FOMC di fine mese, ha annunciato che utilizzerà «tutta la gamma di strumenti» per contrastare gli effetti della pandemia. **La BCE** ha dapprima reso più accessibili temporaneamente i requisiti per i collaterali, poi, nel meeting di fine mese, ha ulteriormente allentato le condizioni del TLTRO III e lanciato 7 nuove operazioni addizionali di rifinanziamento (PELTRO, Pandemic Emergency Longer-term Refinancing Operations), per assicurare liquidità al sistema economico. A inizio maggio la Corte Costituzionale tedesca ha chiesto alla BCE di chiarire e giustificare, entro 3 mesi, la proporzionalità del QE.
- Prezzi obbligazionari in generale aumento ad aprile. Ad eccezione dell'Italia,** in calo dell'1.4%, con lo spread BTP-Bund nuovamente in aumento nella seconda parte del mese (236 bps a fine mese); hanno influito i timori circa l'adeguatezza delle misure adottate dal governo, le incertezze sul piano europeo di risposta all'emergenza e l'inatteso downgrade di Fitch. In riduzione il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni, a 197 bps a fine aprile (247 bps a fine marzo).
- Superata la fase più acuta della crisi, ad aprile i mercati azionari sono tornati in ripresa, con variazioni positive per tutti i paesi ed in particolare per gli USA (+12.7%). La performance è stata guidata dagli ulteriori interventi della autorità economiche. Effetto positivo anche per i buoni risultati di uno studio sul Remdesivir, farmaco utilizzato nella terapia contro il Covid-19.
- Ad aprile euro debole nei confronti di yen e sterlina,** a causa delle incertezze legate alla capacità europea di fornire una comune all'emergenza. **Euro sostanzialmente stabile nei confronti del dollaro,** quest'ultimo penalizzato dal calo del PIL e dalla parziale riduzione dell'avversione al rischio. **Prezzo del petrolio in leggera ripresa** a fine aprile, dopo essere sceso sotto i 20 dollari al barile, chiudendo a fine mese intorno a 26 dollari.

Valore e rendimento quote



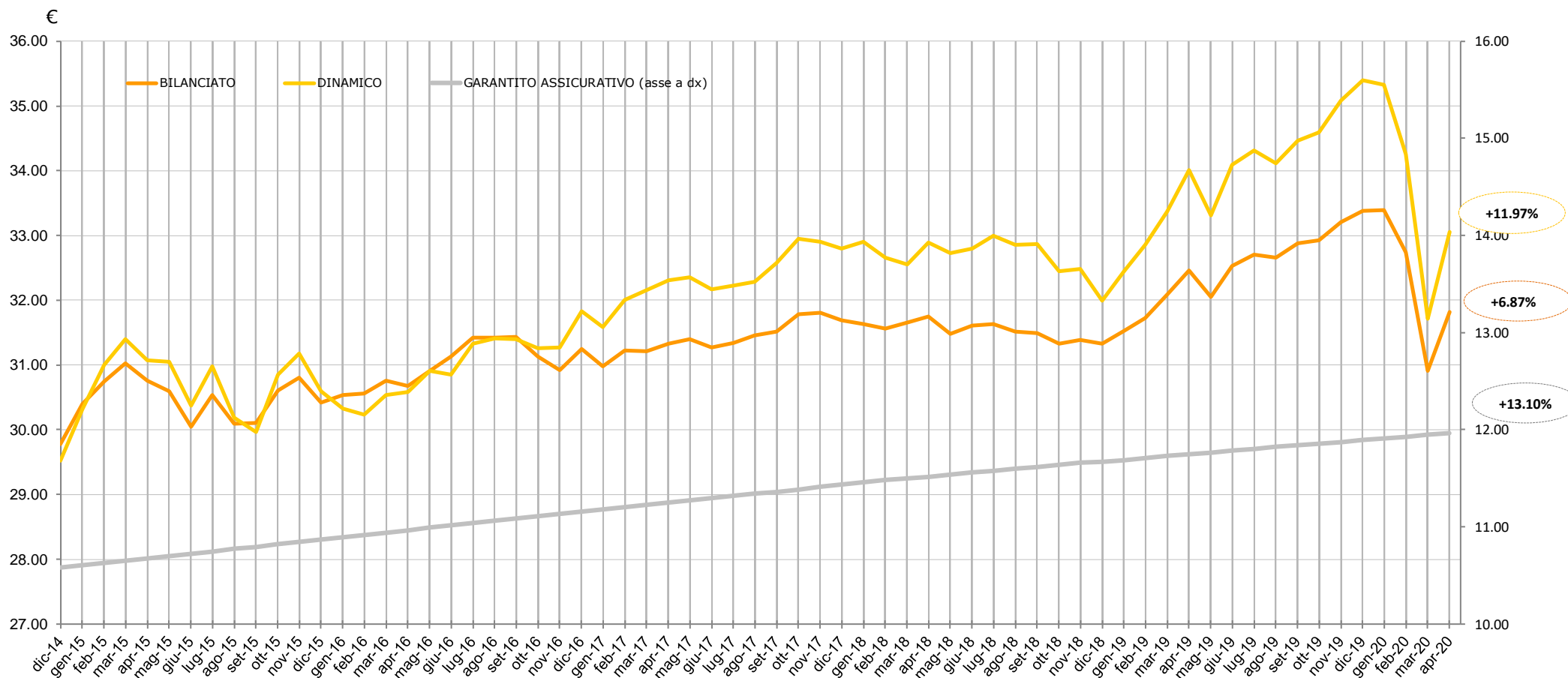
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2019 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 30/04/20	RENDIMENTO DA INIZIO 2020 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 30/04/20
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	1.89%	€ 11.8910	€ 11.9640	0.61%	€ 44,794,005.87
BILANCIATO	2.20%	6.56%	€ 33.3850	€ 31.8220	-4.68%	€ 323,300,415.69
DINAMICO	2.80%	10.64%	€ 35.3930	€ 33.0490	-6.62%	€ 74,297,921.09
					TOTALE	€ 442,392,342.65
RIVALUTAZIONE TFR		1.49%			0.42%	
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⁾ 30/04/20	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 321,076,392	73.97%	-5.70%	-3.96%	-1.74%
DINAMICO	€ 72,126,477	16.62%	-8.03%	-6.98%	-1.05%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 393,202,869	90.59%	-6.13%	-4.51%	-1.61%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 40,832,041	9.41%	0.74%		
TOT. FOPDIRE	€ 434,034,910	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	-5.70%	-3.96%	2.20%	12.97%	11.17%		3.45%		neg.	neg.
COMPARTO DINAMICO	-8.03%	-6.98%	2.80%	20.46%	19.05%		4.32%		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