

A large, 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. The design is intricate and serves as a subtle background element.

fapdire

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report Gestionale al 31 marzo 2020

Mercati finanziari al 31 marzo 2020



Principali eventi del mese

Asset Class	Area	Index	Value as of 3/31/2020	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.363%	0.000	0.001
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,564.12	8.20%	2.89%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro Obb. Governative Investment Grade	252.73 404.64	0.28% 0.21%	-2.60% -2.61%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	291.72	-6.05%	-6.77%
	USA	Obb. Corporate USA	3,117.32	-4.05%	-7.46%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	356.41	-14.10%	-12.78%
Equity	Italy	FTSE MIB	17,050.94	-27.46%	-22.44%
	Europe	Euro Stoxx 600	320.06	-23.03%	-14.80%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	271.25	-18.53%	-12.66%
	USA	Dow Jones Indus. Avg	21,917.16	-23.20%	-13.74%
		S&P 500	2,584.59	-20.00%	-12.51%
	UK	Nasdaq Composite	7,700.10	-14.18%	-10.12%
		FTSE 100	5,671.96	-24.80%	-13.81%
	Japan	NIKKEY	18,917.01	-20.04%	-10.53%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World	344.87	-21.84%	-15.31%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.10	-1.62%	0.05%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	118.64	-2.57%	-0.29%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.89	5.00%	3.25%
Volatility		VIX Index	53.54	288.53%	33.48%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	0.70%	-0.005	
	USA	US CPI YoY Index	1.50%	-0.008	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.10%	-0.004	

- ✓ Il «lock_down» globale, intrapreso come risposta alla pandemia Covid-19, sta causando un deterioramento delle prospettive economiche mondiali: lo shock principale ha riguardato soprattutto il comparto dei servizi, con il calo dei relativi indici PMI più forte che nella crisi finanziaria del 2008-09.
- ✓ L'emergenza Covid-19 ha spinto le Banche centrali a intervenire pesantemente con diverse misure di politica monetaria straordinaria. La Fed ha tagliato i tassi complessivamente di altri 150 bps, portandoli nel range 0%-0.25%, e ha lanciato programmi eccezionali di acquisto di titoli di stato, MBS (con un QE illimitato) ed altri strumenti a sostegno della liquidità e del credito. La BCE ha inizialmente potenziato l'attuale QE di 120 Mld di euro per il 2020, ha migliorato le condizioni per le TLTRO (oltre all'introduzione di LTRO) e ha attivato un QE «pandemico» (PEPP, Pandemic Emergency Purchase Program) da 750 Mld di euro. Sia la Fed che la BCE hanno allentato i requisiti di capitale e di liquidità delle banche.
- ✓ A fine marzo **sono saliti solo i prezzi dei titoli GVT USA (+2.9%) e UK (+1.6%)**, mentre per gli altri paesi si sono registrate perdite nell'intorno del 3%. L'Italia, inizialmente più colpita dal contagio, ha subito marcate pressioni: lo spread BTP-Bund ha superato i 280 bps prima di rientrare sui 200 bps dopo l'annuncio del PEPP della BCE. In forte aumento il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni, a 247 bps a fine marzo (130 bps a fine febbraio).
- ✓ **A marzo si è intensificata la fase negativa sui mercati finanziari**, con cali mensili compresi tra il 6% e il 22%. Diversi fattori hanno contribuito ad incrementare il panico sui mercati, tra cui le misure restrittive (sulle attività commerciali e sulla circolazione delle persone) per il contenimento dei contagi e la dichiarazione dell'OMS dello stato di pandemia. La fase «bearish» si è poi attenuata nella seconda parte di marzo, dopo le misure messe in campo dalle autorità economiche.
- ✓ Dopo il deprezzamento di fine febbraio, **l'euro è rimasto sostanzialmente stabile su dollaro e yen a marzo; in apprezzamento invece sulla sterlina**, quest'ultima penalizzata anche dai ritardi nell'adozione delle misure di contenimento del virus rispetto agli altri paesi europei. **In forte caduta il prezzo del petrolio**, con il Brent sotto i 30\$ al barile a causa della guerra dei prezzi dopo il mancato accordo tra Russia e Arabia Saudita su nuovi tagli della produzione.

Valore e rendimento quote



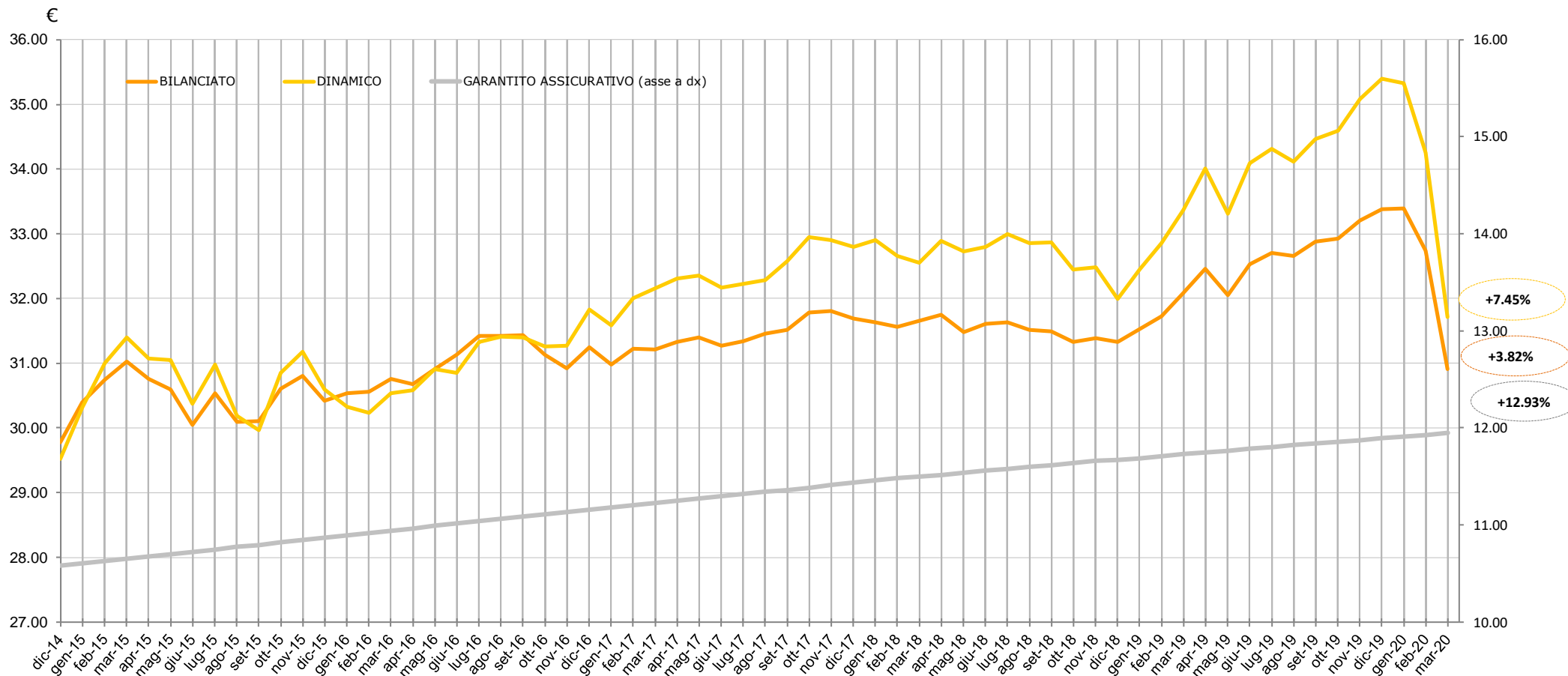
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2019 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 31/03/20	RENDIMENTO DA INIZIO 2020 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 31/03/20
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	1.89%	€ 11.8910	€ 11.9460	0.46%	€ 40,699,904.31
BILANCIATO	2.20%	6.56%	€ 33.3850	€ 30.9120	-7.41%	€ 315,047,133.07
DINAMICO	2.80%	10.64%	€ 35.3930	€ 31.7160	-10.39%	€ 70,079,063.74
					TOTALE	€ 425,826,101.12
RIVALUTAZIONE TFR		1.49%			0.37%	
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⁾ 31/03/20	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 310,143,430	74.09%	-9.09%	-6.59%	-2.50%
DINAMICO	€ 68,281,096	16.31%	-12.70%	-11.08%	-1.62%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 378,424,527	90.40%	-9.74%	-7.40%	-2.34%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 40,186,120	9.60%	0.56%		
TOT. FOPDIRE	€ 418,610,646	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	-9.09%	-6.59%	2.20%	13.74%	11.63%		3.68%		neg.	neg.
COMPARTO DINAMICO	-12.70%	-11.08%	2.80%	21.71%	19.94%		4.67%		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