

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 four main points with smaller intermediate points.

fap **dire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

Report Gestionale al 29 febbraio 2020

Mercati finanziari al 29 febbraio 2020



Principali eventi del mese

Asset Class	Area	Index	Value as of 2/28/2020	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.424%	0.000	0.000
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,492.04	5.16%	2.65%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	259.47	2.96%	0.47%
		Obb. Governative Investment Grade	415.50	2.90%	0.49%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	312.91	0.77%	-0.36%
	USA	Obb. Corporate USA	3,368.46	3.68%	1.27%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	408.65	-1.51%	-1.65%
Equity	Italy	FTSE MIB	21,984.21	-6.48%	-5.39%
	Europe	Euro Stoxx 600	375.65	-9.66%	-8.54%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	310.58	-6.72%	-7.61%
		Dow Jones Indus. Avg	25,409.36	-10.96%	-10.07%
	USA	S&P 500	2,954.22	-8.56%	-8.41%
		Nasdaq Composite	8,567.37	-4.52%	-6.38%
	UK	FTSE 100	6,580.61	-12.75%	-9.68%
	Japan	NIKKEY	21,142.96	-10.63%	-8.89%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World	407.22	-7.71%	-4.43%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.10	-1.67%	-0.60%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	118.99	-2.28%	-0.98%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.86	1.70%	2.41%
Volatility		VIX Index	40.11	191.07%	112.90%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	1.10%	-0.001	
	USA	US CPI YoY Index	2.30%	0.000	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.30%	-0.002	

- ✓ I dati sul PIL del IV trimestre del 2019 hanno evidenziato un andamento migliore delle attese per USA e Cina, mentre permene la debolezza per l'area EMU. Tuttavia, l'espandersi del COVID-19 anche in Europa ha fatto aumentare le incertezze legate all'impatto dell'epidemia sul rallentamento economico globale in particolare sull'economia italiana.
- ✓ Già durante il mese di febbraio i mercati hanno inglobate nei prezzi le aspettative di un taglio dei tassi di 50 Bps nel FOMC di metà marzo, in risposta al possibile peggioramento delle condizioni economiche legate alla diffusione a livello globale del nuovo Coronavirus. La Fed, con una decisione di emergenza, è intervenuta in anticipo tagliando i tassi di mezzo punto già a inizio marzo, mentre la BCE ha affermato di «essere pronta ad adottare misure adeguate e mirate, se necessario e commisurate ai rischi sottostanti».
- ✓ A febbraio, l'acuirsi delle tensioni legate al COVID-19 ha generato una maggiore domanda di safe assets, con un **rialzo dei prezzi obbligazionari per i paesi ritenuti meno rischiosi; sono invece calate le quotazioni per l'Italia (-1.3%) e i Paesi Emergenti (-1.1%)**. L'Italia è stata particolarmente penalizzata dal propagarsi del virus nelle regioni del Nord, che ha fatto aumentare la probabilità di una recessione tecnica nel primo trimestre: lo spread BTP-Bund è rapidamente aumentato fino a superare i 170 bps a fine febbraio per la scadenza decennale. In aumento il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni, a 130 bps a fine mese.
- ✓ **Prezzi azionari in forte calo per tutti i paesi** con variazioni comprese tra il -4.4% e il 10%. Il trend dei contagi da COVID-19, con nuovi casi registrati al di fuori della Cina e in rapida accelerazione, ha rafforzato i timori di una vera e propria pandemia e aumentato il rischio di maggiori effetti sull'economia mondiale, portando in negativo tutti i listini.
- ✓ L'euro si è rafforzato nella seconda parte di febbraio, in parte per la chiusura delle posizioni di carry trade in una fase di maggiore volatilità sui mercati. Tuttavia, alla fine del mese **l'euro è risultato in apprezzamento rispetto a fine gennaio solo nei confronti della sterlina. Brent in ulteriore calo a febbraio fino a chiudere appena sopra 50\$ al barile.**

Valore e rendimento quote



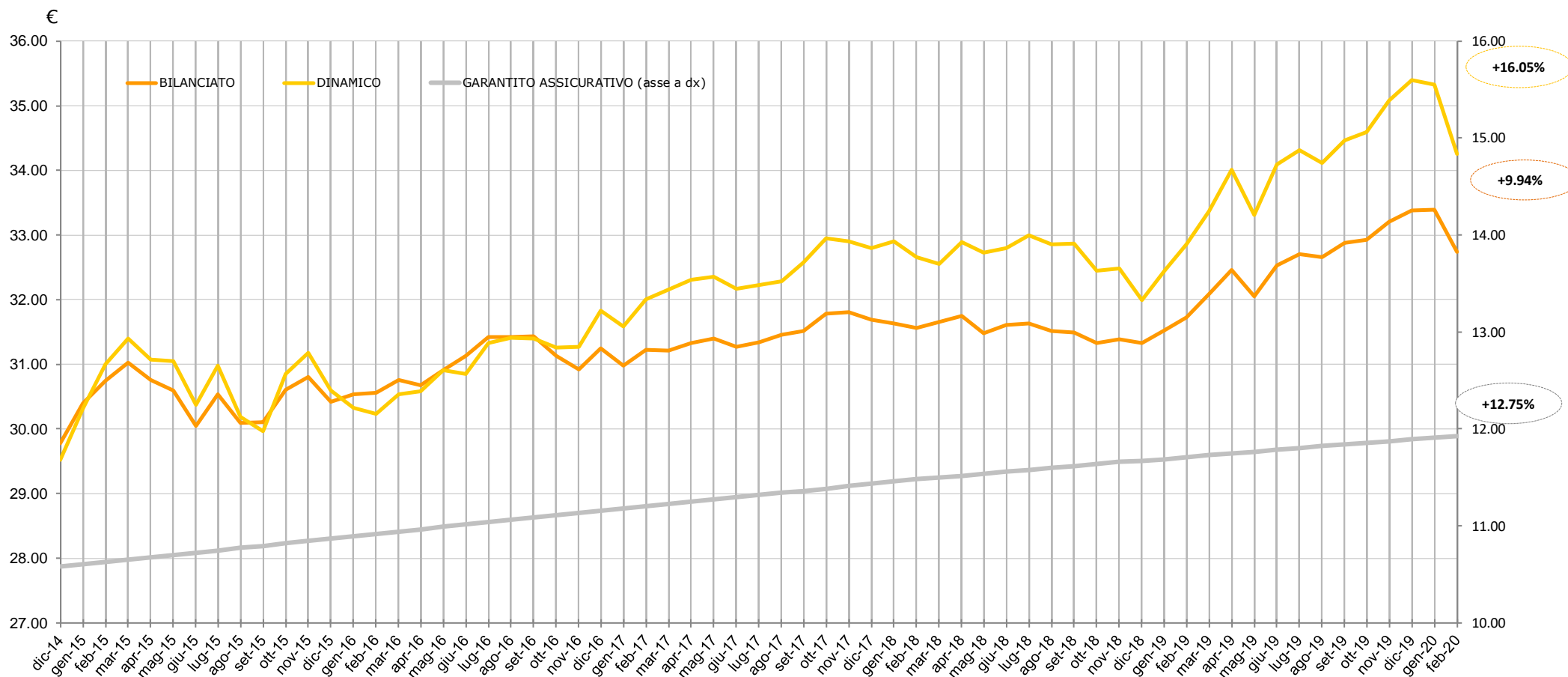
	Rendimento Obiettivo Nominale ⁽¹⁾	Rendimento 2019 ⁽²⁾	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 29/02/20	RENDIMENTO DA INIZIO 2020 ⁽²⁾	ANDP ⁽³⁾ 29/02/20
GARANTITO ASSICURATIVO	2.50%	1.89%	€ 11.8910	€ 11.9270	0.30%	€ 40,079,635.38
BILANCIATO	2.20%	6.56%	€ 33.3850	€ 32.7360	-1.94%	€ 333,836,499.96
DINAMICO	2.80%	10.64%	€ 35.3930	€ 34.2540	-3.22%	€ 75,361,233.35
					TOTALE	€ 449,277,368.69
RIVALUTAZIONE TFR		1.49%			0.21%	
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⁾ 29/02/20	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 333,343,776	74.34%	-2.38%	-2.28%	-0.10%
DINAMICO	€ 74,497,046	16.61%	-3.95%	-3.94%	-0.01%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 407,840,822	90.95%	-2.67%	-2.58%	-0.08%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 40,575,746	9.05%	0.37%		
TOT. FOPDIRE	€ 448,416,567	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	-2.38%	-2.28%	2.20%	6.52%	5.53%		1.29%		neg.	neg.
COMPARTO DINAMICO	-3.95%	-3.94%	2.80%	10.26%	9.22%		1.63%		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