

A large, light gray, stylized compass rose or sunburst graphic is centered in the background. It features a central circle with radiating lines, surrounded by concentric circles and pointed, petal-like shapes.

**fap** **dire**

Fondo Pensione Dirigenti Gruppo Eni

**Report gestionale al 31 Gennaio 2020**

# Mercati finanziari al 31 Gennaio 2020

Asset Class	Area	Index	Value as of 1/31/2020	Δ	
				Da inizio anno	1 month
Cash	Euro Area	Euribor 3 mesi	-0.393%	0.000	0.000
Government Bond	USA	US Treasury Bond	2,427.69	2.44%	2.44%
	Euro Area	Obb. Governative area Euro	258.25	2.48%	2.48%
		Obb. Governative Investment Grade	413.48	2.40%	2.40%
Corporate Bond	Euro Area	Obb. Corporate Area Euro	314.05	1.14%	1.14%
	USA	Obb. Corporate USA	3,326.21	2.38%	2.38%
	Global High Yield	Obb. Corporate Global High Yield	415.49	0.14%	0.14%
Equity	Italy	FTSE MIB	23,237.03	-1.15%	-1.15%
	Europe	Euro Stoxx 600	410.71	-1.23%	-1.23%
	World Ex-EMU	Equity World Ex-EMU	336.15	0.96%	0.96%
		Dow Jones Indus. Avg	28,256.03	-0.99%	-0.99%
	USA	S&P 500	3,225.52	-0.16%	-0.16%
		Nasdaq Composite	9,150.94	1.99%	1.99%
	UK	FTSE 100	7,286.01	-3.40%	-3.40%
	Japan	NIKKEY	23,205.18	-1.91%	-1.91%
Emerging Market	Azioni Mercati Emergenti World	426.10	-3.43%	-3.43%	
Fx	EUR/USD	EUR/USD Spot	1.11	-1.07%	-1.07%
	JPY/EUR	JPY/EUR Spot	120.17	-1.31%	-1.31%
	EUR/GBP	EUR/GBP Spot	0.84	-0.70%	-0.70%
Volatility		VIX Index	18.84	36.72%	36.72%
Inflation Rate	Euro Area	EU HICP YoY Index	1.30%	0.001	
	USA	US CPI YoY Index	2.50%	0.002	
	Italy	Italy CPI YoY Index	0.50%	0.000	

## Principali eventi del mese

- ✓ A inizio 2020 lo stato dell'economia globale risulta incoraggiante, con un ulteriore allontanamento del rischio di recessione emerso nella prima metà del 2019. Permane tuttavia la debolezza del settore manifatturiero e i segnali di miglioramento a gennaio nell'area EMU non presentano la stessa intensità in tutti i paesi.
- ✓ Durante la prima riunione della BCE, il presidente Lagarde ha confermato il percorso di politica monetaria e ha anche comunicato l'avvio di un riesame della strategia, che dovrebbe concludersi a fine 2020. Nel meeting di gennaio la FED ha lasciato invariati i tassi sui FED funds, attualmente nel range 1.5%-1.75%, ritenendo adeguato l'attuale assetto per sostenere il ritorno dell'inflazione all'obiettivo del 2%.
- ✓ **A gennaio i prezzi obbligazionari sono aumentati per tutti i paesi** a riflesso dei timori legati al diffondersi del «coronavirus». In Italia lo spread BTP-Bund è sceso sotto i 140 bps dopo il risultato delle elezioni regionali, che ha allontanato la possibilità di elezioni anticipate e ridimensionato i segnali di populismo. In leggero aumento il differenziale di rendimento tra i titoli corporate in euro e il Bund a 5 anni, a 114 bps a fine gennaio.
- ✓ **Prezzi azionari in calo per tutti i paesi ad eccezione degli USA**, supportati dalle trimestrali migliori delle attese. La distensione dei rapporti tra USA e Cina e la tregua delle tensioni geopolitiche hanno consentito alle quotazioni azionarie di recuperare i contraccolpi dei primi giorni dell'anno, ma da fine gennaio i listini hanno virato verso il basso per il timore che l'espandersi del «coronavirus» in Cina possa avere effetti negativi sulla crescita economica.
- ✓ **Euro più debole verso le principali valute** e soprattutto nei confronti del dollaro chiudendo su livelli poco inferiori a 1.11, nonostante il differenziale tra i tassi EMU e USA sia lievemente aumentato a favore dell'area euro. **Prezzo del Brent sotto i 60 \$** al barile in seguito al crollo della domanda cinese per il blocco delle attività produttive legato alla paura del contagio.

# Valore e rendimento quote



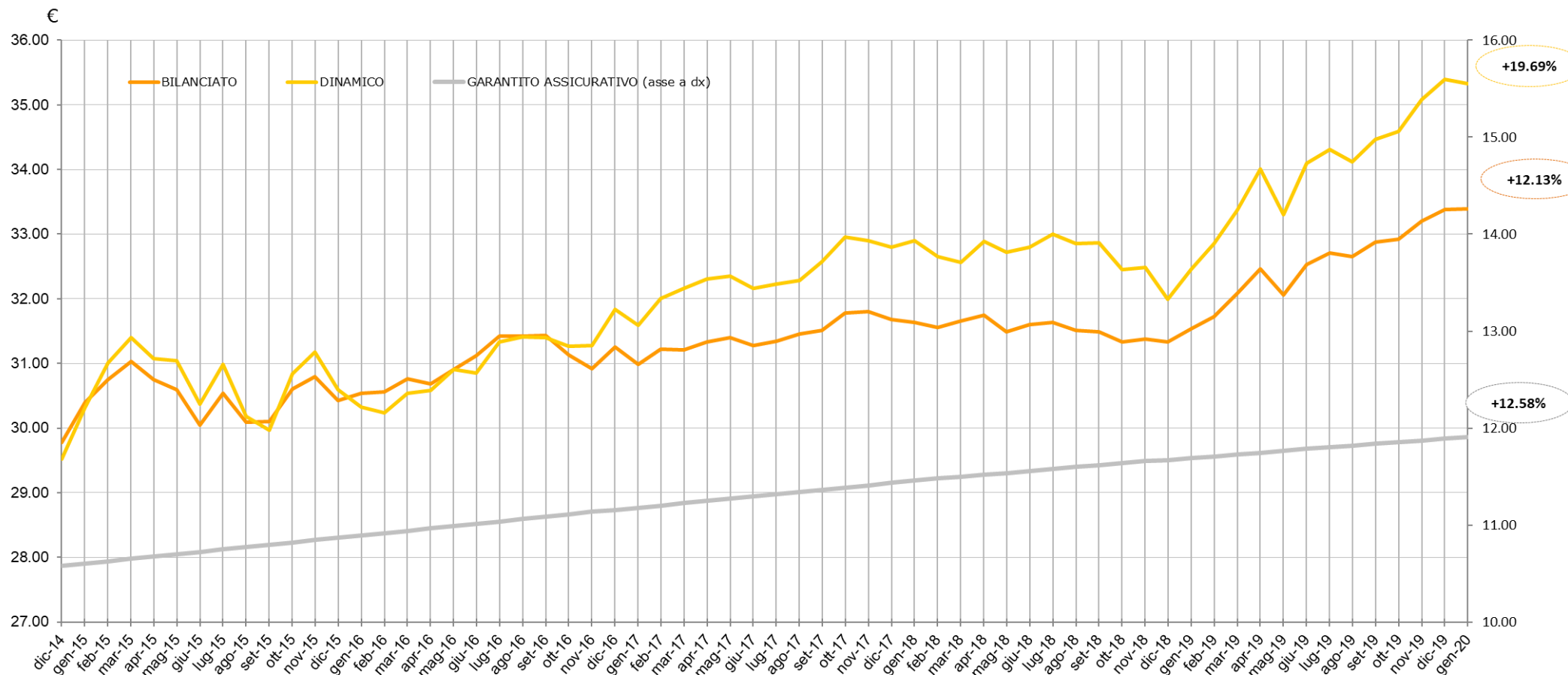
	Rendimento Obiettivo Nominale <sup>(1)</sup>	Rendimento 2019 <sup>(2)</sup>	VALORE QUOTE 01/01/20	VALORE QUOTE 31/01/20	RENDIMENTO DA INIZIO 2020 <sup>(2)</sup>	ANDP <sup>(3)</sup> 31/01/20
<b>GARANTITO ASSICURATIVO</b>	2.50%	1.89%	€ 11.8910	€ 11.9090	0.15%	€ 40,491,493.71
<b>BILANCIATO</b>	2.20%	6.56%	€ 33.3850	€ 33.3880	0.01%	€ 341,828,192.20
<b>DINAMICO</b>	2.80%	10.64%	€ 35.3930	€ 35.3300	-0.18%	€ 77,221,337.10
					<b>TOTALE</b>	<b>€ 459,541,023.01</b>
<b>RIVALUTAZIONE TFR</b>		1.49%			0.23%	
<b>INDICE DI INFLAZIONE</b>	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 <sup>(1)</sup> 31/01/20	% COMPARTO SU PORTAFOGLIO	PERFORMANCE PORTAFOGLIO dal 01 Gen 2020	PERFORMANCE BENCHMARK dal 01 Gen 2020	DELTA vs BMK
BILANCIATO	€ 343,256,457	74.47%	0.04%	-0.15%	0.19%
DINAMICO	€ 77,703,093	16.86%	-0.19%	-0.32%	0.13%
TOT. COMPARTI FINANZIARI	€ 420,959,551	91.33%	0.00%	-0.18%	0.18%
GARANTITO ASSICURATIVO	€ 39,953,164	8.67%	0.19%		
TOT. FOPDIRE	€ 460,912,715	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 <sup>(2)</sup>			Tracking Error Volatility (TEV) <sup>(3)</sup>		Indice di Sharpe <sup>(4)</sup>	
	ptf	bmk	limite DPI <sup>(1)</sup>	ptf	bmk	limite DPI <sup>(5)</sup>	ptf	limite DPI <sup>(5)</sup>	ptf	bmk
<b>COMPARTO BILANCIATO</b>	<b>0.04%</b>	<b>-0.15%</b>	<b>2.20%</b>	<b>3.80%</b>	<b>3.45%</b>		<b>0.92%</b>		<b>0.24</b>	<b>neg.</b>
<b>COMPARTO DINAMICO</b>	<b>-0.19%</b>	<b>-0.32%</b>	<b>2.80%</b>	<b>6.22%</b>	<b>5.72%</b>		<b>1.35%</b>		<b>neg.</b>	<b>neg.</b>

(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