

Parma, 30 agosto 2023

**Oggetto: Informativa sui valori delle quote e sui valori delle posizioni assicurative del Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia al 30 Giugno 2023**

## Commento

Il mese di giugno ha registrato un movimento rialzista dei listini, in particolare quelli statunitensi, con una contestuale riduzione del livello della volatilità implicita. La riunione della FED si è conclusa come da attese mantenendo i tassi fermi al 5.25%, esplicitando tuttavia la possibilità di implementare due ulteriori rialzi; la BCE ha alzato i tassi ufficiali di ulteriori 25 punti base confermando l'approccio dipendente dai dati macro e mantenendo l'indicazione di non aver concluso il ciclo di rialzi necessari per un livello di politica monetaria restrittiva sufficiente al raggiungimento dell'obiettivo di inflazione.

I **dati congiunturali** continuano ad evidenziare una dinamica di rallentamento del quadro macroeconomico: in particolare, negli USA gli ultimi dati segnalano una maggiore resilienza del ciclo economico rispetto alle previsioni; in area Euro i dati congiunturali registrano una contrazione del PIL relativa al primo trimestre, sebbene si stia verificando una debolezza meno intensa delle attese con gli indici di fiducia che indicano il comparto dei servizi in espansione e quello manifatturiero in contrazione. Dall'economia cinese, intanto, sono arrivate altre delusioni. I profitti delle aziende industriali si sono contratti del 18,8% nei primi cinque mesi dell'anno.

Con riferimento alla dinamica dei prezzi, la situazione non è cambiata in modo sostanziale; le pressioni sui prezzi dei servizi restano sostenute nei paesi sviluppati e mantengono gli indici core su livelli ben lontani dai target delle banche centrali. In Area Euro l'inflazione è calata anche in giugno, assestandosi al 5,5%. Sono stati soprattutto i prezzi dei carburanti e degli alimentari a rallentare la propria corsa, che per gli altri beni e servizi continua invece a dimostrarsi resistente.

Il **mercato azionario** nel mese di giugno ha continuato il movimento rialzista, mettendo a segno rialzi importanti compresi fra il +4% dell'Europa e il +7.5% del Giappone (circa +6,5% in USA). Continua anche in questo mese, in Europa, la fase di dati macroeconomici deboli nell'area manifatturiera controbilanciati sia da dati incoraggianti sulla parte servizi sia da ulteriori revisioni al rialzo dei dati micro da parte degli analisti. Nell'area americana invece i dati macro sono stati sicuramente migliori, in particolare i dati sul lavoro che mostrano ancora un disallineamento fra domanda e offerta a favore di quest'ultima.

Per quanto riguarda la **componente obbligazionaria**, il picco del ciclo restrittivo sui tassi è in vista nei prossimi tre/sei mesi, ponendo le basi per una visione più costruttiva sull'obbligazionario. In quest'ottica il livello assoluto dei rendimenti e le valutazioni dell'obbligazionario rispetto ad altre asset class rendono interessante il rapporto rischio-rendimento di tale segmento.

## Linee Finanziarie

### Valore quota e rendimenti storici

Il valore delle quote delle linee finanziarie è riportato nella tabella seguente, in cui sono espresse anche le variazioni riferite a differenti orizzonti temporali; si rammenta che le linee finanziarie sono gestite da Amundi Sgr, Anima Sgr e Eurizon Sgr.

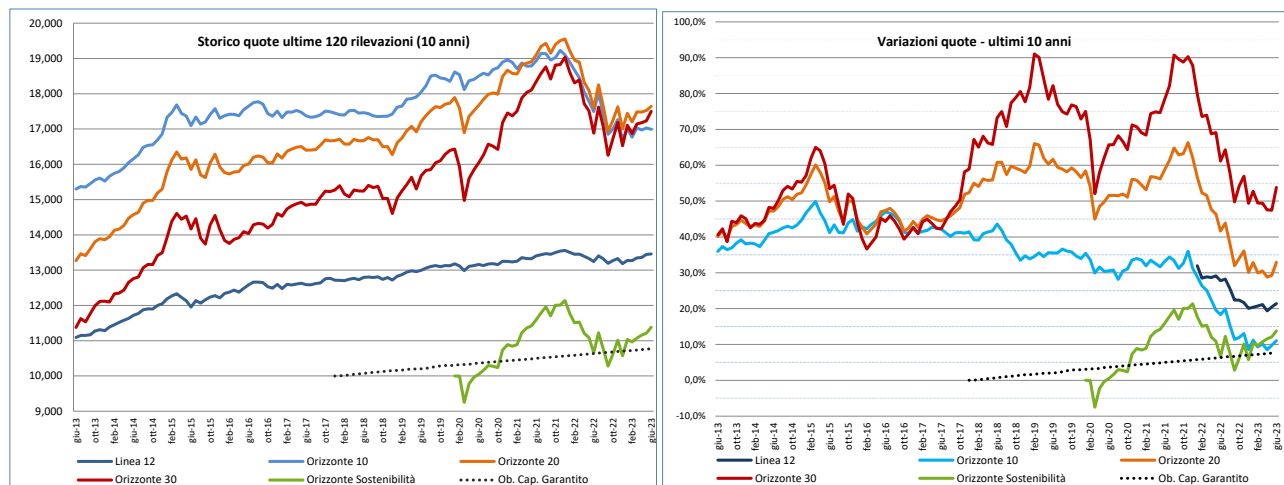
Linea investimento	Valore quota (*) al 30/06/23	Delta % valore quota (**)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Linea 12 monetaria	13,461	2,109%	1,662%	2,279%	5,189%
Orizzonte 10	16,992	1,728%	- 2,886%	- 8,151%	- 2,708%
Orizzonte 20	17,643	3,746%	0,216%	- 0,164%	5,830%
Orizzonte 30	17,500	5,906%	3,673%	9,075%	14,822%
Or. Sostenibilità (***)	11,378	7,609%	6,735%	13,225%	n.a.

(\*) il valore delle quote è al netto delle commissioni di gestione e del prelievo fiscale sui rendimenti (aliquota del 20% e 12,50% sui titoli di Stato)

(\*\*) determinato come rapporto fra i valori delle quote riferite ai periodi indicati

(\*\*\*) linea attiva dal 27 febbraio 2020

I grafici storici sotto riportati sono riferiti a 120 rilevazioni (10 anni) ed evidenziano l'andamento delle quote. I rendimenti sono soggetti ad oscillazioni in funzione dell'andamento dei mercati e, in relazione all'orizzonte temporale tipico dell'investimento nel Fondo Pensione, è necessario e fondamentale valutarli in un'ottica di lungo periodo. Inoltre, si sottolinea che il rendimento passato non è garanzia di rendimenti uguali o simili nel futuro.



Il rendimento, con riferimento alle ultime 120 rilevazioni, della linea:

- 12 monetaria è pari al 21,38% - medio annuo semplice al 2,14% - composto al 1,96%;
- Orizzonte 10 è pari al 11,06% - medio annuo semplice al 1,11% - composto al 1,05%;
- Orizzonte 20 è pari al 32,94% - medio annuo semplice al 3,29% - composto al 2,89%;
- Orizzonte 30 è pari al 53,82% - medio annuo semplice al 5,38% - composto al 4,40%;
- Or. Sostenibilità è pari al 13,78% - medio annuo semplice al 3,94% (\*)

(\*) linea attiva dal 27 febbraio 2020

### Performance finanziaria delle linee verso benchmark

Il differenziale dei risultati delle linee finanziarie (c.d. *excess return*) rispetto ai rendimenti dei rispettivi portafogli "di confronto" (c.d. *benchmark*) nei diversi comparti offerti dal Fondo, evidenzia la capacità dei Gestori di "battere il mercato" attraverso la gestione attiva, seppure nell'ambito del

budget di rischio pre-definito. Nella tabella si riportano gli *excess return* sia da inizio anno che “da inizio gestione” (ovvero dal 1 gennaio 2020, data dalla quale sono intervenuti cambiamenti sui *benchmark* e la sostituzione di un Gestore).

Linea investimento	Excess return da inizio anno	Excess return “da inizio gestione” (dal 1/1/20 - cambio <i>benchmark</i> )
Linea 12 monetaria	+ 0,48%	+ 0,99%
Orizzonte 10	+ 0,65%	+ 1,84%
Orizzonte 20	+ 0,56%	+ 2,78%
Orizzonte 30	+ 0,86%	+ 4,29%
Or. Sostenibilità *	+ 0,78%	- 0,91%

\* linea attiva dal 27 febbraio 2020 e dal 01/7/2022 è stato applicato il nuovo *benchmark* ESG  
 fonte dati: Report mensile BM&C – “Valutazione andamento portafoglio – indicatori di performance”

Le *performance* delle linee rispetto ai *benchmark* da inizio anno risultano positive, così pure “da inizio gestione” dove presentano tutti risultati migliori rispetto a quella “teorica” dei rispettivi *benchmark*, ad eccezione della sola linea Or. Sostenibilità, che si ricorda, è stata attivata dal 27 febbraio 2020 e per la quale, dal 01/7/2022 trova applicazione il nuovo *benchmark* ESG.

## Linee Assicurative

### Valore quota e rendimenti storici

Il valore della quota della linea “**Orizzonte Capitale Garantito**” (dal 1° gennaio 2018 gestita da CA Vita) è riportato nella tabella in cui sono esposti anche i rendimenti semplici riferiti a differenti orizzonti temporali.

Linea assicurativa	Valore quota al 30/06/23	Delta % valore quota (*)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Orizz. Capitale Garantito	10,771	0,607%	1,269%	3,907%	6,929%

(\*) determinato come rapporto fra i valori delle quote riferite ai periodi indicati

Informiamo, infine, che nell’area riservata del Sito Web del Fondo [www.ca-fondopensione.it](http://www.ca-fondopensione.it) è disponibile la valorizzazione aggiornata delle posizioni individuali della linea “**Obiettivo Rendita**” (gestita da Unipol Sai), chiusa ai nuovi versamenti a far tempo dal 1° gennaio 2019, comprensiva della rivalutazione certificata alla stessa data.

## Aggiornamento delle posizioni individuali nell’area riservata del sito

Nell’area riservata del Sito Web del Fondo [www.ca-fondopensione.it](http://www.ca-fondopensione.it) è altresì disponibile la valorizzazione aggiornata delle posizioni individuali.

L’occasione è gradita per porgere i migliori saluti.

FONDO PENSIONE GRUPPO BANCARIO CRÉDIT AGRICOLE ITALIA

Il Direttore Generale  
 Francesco Maria Caputi



Il Presidente  
 Alberto Broglio

