



A tutti gli Iscritti

Parma, 6 novembre 2023

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

Commento

La crescita globale registra un quadro eterogeneo: l'economia statunitense è in salute, quella dell'Area Euro in graduale peggioramento e quella cinese stenta a riprendersi dopo mesi di difficoltà. L'inflazione invece continua a calare nei mercati sviluppati, ma con qualche ritardo negli USA per la componente dei servizi.

In questo contesto, Federal Reserve e Banca Centrale Europea sembrano aver raggiunto il picco di *hawkishness* (aggressività), ma si preparano a lasciare i tassi a lungo su questi livelli. La Banca Popolare Cinese, invece, è impegnata a mantenere la crescita intorno al potenziale.

Negli Stati Uniti prosegue la fase positiva dell'economia, la vivace attività economica è supportata innanzitutto dalla domanda domestica nelle componenti dei consumi privati. Anche l'altro pilastro dell'economia, il mercato del lavoro, rimane solido, così come la qualità dei bilanci delle famiglie americane. In Area Euro il barometro punta al ribasso: i dati relativi al secondo trimestre mostrano che l'Eurozona sarebbe entrata in recessione già prima della metà dell'anno se non fosse stato per l'apporto – decisivo – delle scorte.

Mercati azionari: in Europa l'andamento laterale che ha caratterizzato l'ultimo mese è stato accompagnato da una forte volatilità, dovuta al rallentamento dell'attività, alla resilienza dell'inflazione *core* e all'aggressività delle Banche centrali. Il mercato azionario americano ha registrato invece la positiva revisione delle stime degli utili delle società con i comparti della tecnologia e dei servizi di comunicazione in particolare evidenza.

Mercati obbligazionari: l'ultimo mese è stato caratterizzato da nuove pressioni al rialzo sui rendimenti obbligazionari, a partire da quelli dei *Treasury* statunitensi. Fra le ragioni di questo indebolimento vi sono la resilienza dell'attività, la perdurante aggressività della Fed – sintetizzabile nel "*higher for longer*" (più in alto per più tempo) – e l'aumento dell'offerta netta di titoli di Stato, oltre al *downgrade* del rating deciso dalla società Fitch. Il movimento al rialzo sui rendimenti si è trasmesso ai titoli di Stato di altre aree, compresi i governativi *core* dell'Area Euro e quelli italiani: il *trading range* in cui i tassi decennali si muovevano da inizio anno è stato rotto al rialzo negli Usa ed è a serio rischio in Europa.

Linee Finanziarie

Valore quota e rendimenti storici

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

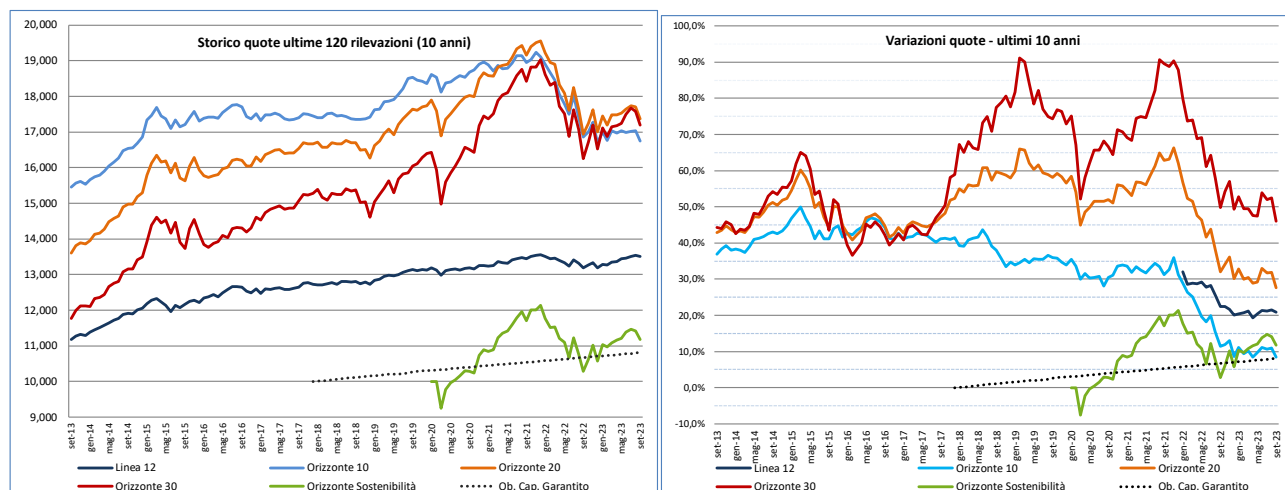
Linea investimento	Valore quota (*) al 30/09/23	Delta % valore quota (**)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Linea 12 monetaria	13,507	2,459%	2,397%	2,444%	5,451%
Orizzonte 10	16,749	0,943%	- 0,610%	- 10,355%	- 3,474%
Orizzonte 20	17,363	2,099%	2,557%	- 3,658%	3,994%
Orizzonte 30	17,193	4,051%	5,767%	4,114%	11,827%
Or. Sostenibilità (***)	11,179	5,726%	8,744%	8,787%	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 20,93% - medio annuo semplice al 2,09% - composto al 1,92%;
- Orizzonte 10 è pari al 8,39% - medio annuo semplice al 0,84% - composto al 0,81%;
- Orizzonte 20 è pari al 27,62% - medio annuo semplice al 2,76% - composto al 2,47%;
- Orizzonte 30 è pari al 46,08% - medio annuo semplice al 4,61% - composto al 3,86%;
- Or. Sostenibilità è pari al 11,79% - medio annuo semplice al 3,14% (*)

(*) 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 benchmark)
Linea 12 monetaria	+ 0,25%	+ 0,76%
Orizzonte 10	+ 0,20%	+ 1,42%
Orizzonte 20	+ 0,32%	+ 2,51%
Orizzonte 30	+ 0,67%	+ 4,04%
Or. Sostenibilità *	+ 1,35%	- 0,25%

* 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

I valori della quota della linea "Orizzonte Capitale Garantito" (dal 1° gennaio 2018 gestita da CA Vita) e della "Linea 5" (ex F.P. Creval) sono riportati nella tabella in cui sono esposti anche i rendimenti semplici riferiti ai differenti orizzonti temporali.

Linea assicurativa	Valore quota al 30/09/23	Delta % valore quota (*)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Orizz. Cap. Garantito	10,819	1,056%	1,416%	4,050%	7,003%
Linea 5	12,690	1,190%	1,497%	4,670%	8,565%

(*) 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 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 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

