



A tutti gli Iscritti

Parma, 10 aprile 2023

**Oggetto: Informativa sui valori delle quote e sui valori delle posizioni assicurative del Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia al 31 gennaio 2023**

## Commento

Il mese di gennaio è stato caratterizzato da un movimento rialzista dei mercati azionari con una contestuale riduzione della volatilità. Per quanto riguarda i rendimenti dei titoli di Stato, si è assistito a un movimento di discesa, sia con riferimento alle curve europea che statunitense.

I **dati congiunturali** hanno confermato una dinamica di rallentamento dell'economia globale, ma meno pronunciata rispetto alle aspettative. L'economia statunitense ha presentato dati migliori delle attese mantenendo evidenze di resilienza. In termini di dinamica dei prezzi, il trend ribassista sembra essere confermato: l'inflazione al dettaglio è scesa, particolarmente trainata dalla componente energetica in area euro, sebbene negli Stati Uniti si sia assistito ad un'accelerazione dei prezzi dei servizi.

Per quanto riguarda le banche centrali, nei meeting dei primi giorni di febbraio, la Banca Centrale Europea ha proseguito il suo ciclo di rialzi dei tassi con 50 punti base, mentre la riunione della Federal Reserve si è conclusa con la comunicazione di un rialzo di 25 punti base, rallentando così il sentiero dei tassi in rialzo.

Il **mercato azionario** nel mese di gennaio ha messo a segno un forte rialzo su tutti i mercati, ma in particolare nell'area europea. Le motivazioni sono legate alla riapertura della Cina dopo circa tre anni di lockdown, dalla discesa del prezzo del gas che porterà ad un rallentamento delle pressioni inflazionistiche ed infine dalla maggiore convinzione che le politiche monetarie restrittive siano in fase di rallentamento. Il mese si è chiuso con il mercato europeo che, insieme al Nasdaq, ha messo a segno un rialzo del 10% circa, seguito dallo S&P con un rialzo del 6,2%, fanalino di coda il mercato giapponese con un 4,7%.

Per quanto riguarda la **componente obbligazionaria**, i prezzi delle obbligazioni in area Euro rimangono ancora vulnerabili a una possibile correzione nel caso BCE ribadisca l'impostazione restrittiva di politica monetaria, dato il livello ancora elevato dell'inflazione.

## 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.

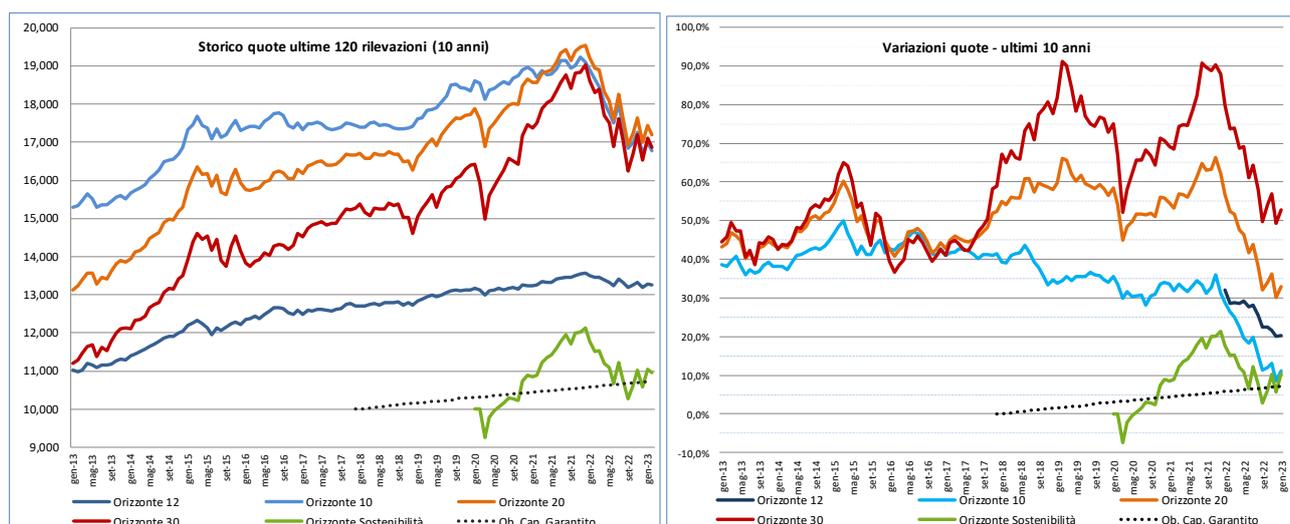
Linea investimento	Valore quota (*) al 31/01/23	Delta % valore quota (**)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Linea 12 monetaria	13,276	0,707%	- 1,672%	0,730%	4,463%
Orizzonte 10	17,003	1,796%	-10,036%	-8,673%	-2,297%
Orizzonte 20	17,446	2,585%	- 9,228%	-2,501%	4,408%
Orizzonte 30	17,107	3,530%	- 8,064%	4,104%	11,145%
Or. Sostenibilità (***)	11,036	4,373%	- 6,254%	n.a.	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 20,36% - medio annuo semplice al 2,04% - composto al 1,87%;
- Orizzonte 10 è pari al 11,19% - medio annuo semplice al 1,12% - composto al 1,07%;
- Orizzonte 20 è pari al 32,88% - medio annuo semplice al 3,29% - composto al 2,88%;
- Orizzonte 30 è pari al 52,74% - medio annuo semplice al 5,27% - composto al 4,33%;
- Orizzonte Sostenibilità è pari al 10,36% - medio annuo semplice al 3,36% (\*)

(\*) 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	+ 0,05%	+ 0,54%
Orizzonte 10	+ 0,38%	+ 1,59%
Orizzonte 20	+ 0,31%	+ 2,51%
Orizzonte 30	+ 0,72%	+ 4,05%
Or. Sostenibilità *	+ 0,11%	- 1,57%

\* 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 31/01/23	Delta % valore quota (*)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Orizz. Capitale Garantito	10,713	0,062%	1,273%	3,926%	7,062%

(\*) 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  
 Andreina Colombini

Il Presidente  
 Alberto Broglio