

Parma, 15 maggio 2023

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

**Commento**

Il mese di marzo è stato caratterizzato da un movimento complessivamente rialzista dei mercati azionari, sia per quanto riguarda i listini europei sia, e in particolare, per il mercato statunitense, al netto del movimento di correzione legato alla crisi bancaria, che ha portato ad un contestuale rialzo della volatilità implicita, gradualmente rientrato nel corso del mese. Per quanto riguarda i rendimenti dei titoli di Stato, si è assistito a un movimento di ribasso degli stessi sia con riferimento alle curve europee sia alla curva statunitense.

I dati congiunturali hanno confermato la dinamica dell'economia globale osservata fino ad ora, con un rallentamento meno marcato di quanto ci si aspettasse. I dati pubblicati hanno offerto indicazioni incoraggianti sia sul fronte della domanda che su quello dell'offerta, con un miglioramento della fiducia trasversale a consumatori e imprese. Questo scenario fa riferimento sia all'attività economica europea, sia a quella statunitense che in entrambi i casi, tuttavia, può essere influenzata prospetticamente dall'instabilità finanziaria e dalla trasmissione al settore del credito, con ulteriori incertezze legate all'inasprimento degli standard per la concessione di prestiti a famiglie e imprese. Per quanto riguarda le banche centrali, il meeting di marzo della Banca Centrale Europea si è concluso con un ulteriore rialzo di 50 punti base, mantenendo la continuità del programma previsto ed evidenziando la solidità del sistema bancario europeo in ambito patrimoniale e di liquidità. Con riferimento alla Federal Reserve, si è registrato un rialzo dei Fed Funds di 25 punti base.

Il **mercato azionario** nel mese di marzo ha rafforzato i progressi del mese precedente mettendo a segno ulteriori rialzi. Il mese si è chiuso con il mercato europeo che ha messo a segno un rialzo dell'1,8%, in linea con il mercato giapponese (circa +2%), mentre il mercato americano è stato sicuramente il migliore con il Nasdaq che ha fatto segnare un rialzo di oltre il 6%, trainando anche lo S&P (+3,5%).

Per quanto riguarda la **componente obbligazionaria**, il picco del ciclo restrittivo sui tassi è in vista nei prossimi tre/sei mesi. L'inflazione in area Euro resta ancora elevata, ma i rischi di stabilità finanziaria e il rallentamento dell'economia nella seconda parte dell'anno dovrebbero temperare l'approccio restrittivo della BCE.

**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.

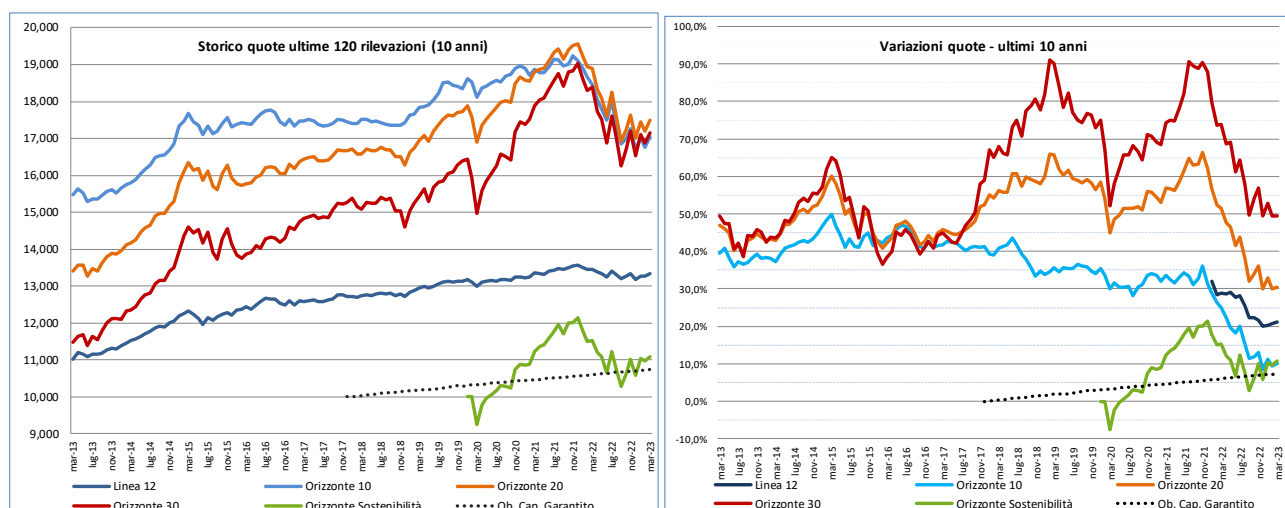
Linea investimento	Valore quota (*) al 31/03/23	Delta % valore quota (**)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Linea 12 monetaria	13,347	1,244%	- 0,810%	2,772%	4,748%
Orizzonte 10	17,030	1,955%	- 7,736%	- 6,005%	- 2,786%
Orizzonte 20	17,487	2,829%	- 7,457%	- 3,498%	5,521%
Orizzonte 30	17,144	3,752%	- 6,786%	14,492%	13,695%
Or. Sostenibilità (***)	11,075	4,743%	- 3,946%	19,743%	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 21,16% - medio annuo semplice al 2,12% - composto al 1,94%;
- Orizzonte 10 è pari al 10,13% - medio annuo semplice al 1,01% - composto al 0,97%;
- Orizzonte 20 è pari al 30,49% - medio annuo semplice al 3,05% - composto al 2,70%;
- Orizzonte 30 è pari al 49,42% - medio annuo semplice al 4,94% - composto al 4,10%;
- Or. Sostenibilità è pari al 10,75% - medio annuo semplice al 3,31% (\*)

(\*) 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	+ 0,22%	+ 0,73%
Orizzonte 10	+ 0,54%	+ 1,74%
Orizzonte 20	+ 0,53%	+ 2,72%
Orizzonte 30	+ 0,86%	+ 4,21%
Or. Sostenibilità *	- 0,03%	- 1,74%

\* 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 ad eccezione della linea Or. Sostenibilità, 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 31/03/23	Delta % valore quota (*)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Orizz. Capitale Garantito	10,734	0,262%	1,274%	3,961%	6,998%

(\*) 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

