



A tutti gli Aderenti

Parma, 10 maggio 2024

## **Informativa sui valori quota e sulle posizioni assicurative del Fondo Pensione Gruppo Bancario Crédit Agricole Italia al 31 marzo 2024**

### **Commento**

I mesi di febbraio e marzo sono stati caratterizzati da un movimento rialzista dei listini azionari sia europei sia statunitensi con un contestuale livello ancora basso della volatilità implicita. Per quanto riguarda i rendimenti dei titoli di stato si è assistito a un movimento di rialzo dei rendimenti dalla fine di gennaio in seguito a dati macroeconomici superiori alle attese, in particolare su inflazione e mercato del lavoro statunitense.

I dati congiunturali più recenti degli Stati Uniti continuano a suggerire che il rallentamento dell'attività economica rimarrà lieve, con previsioni di crescita che vedono quest'ultima attestarsi mediamente attorno al 2.5% quest'anno. Con riferimento ai listini statunitensi, il mercato americano ha assistito ad un rialzo di circa il 2%.

I dati sull'attività economica europea continuano a indicare un recupero molto debole, in linea con un'economia che continuerà a fare fatica nel primo semestre di quest'anno. Con l'inflazione in costante calo e una politica monetaria meno restrittiva, l'impulso della crescita dovrebbe accelerare nel secondo semestre, seppur marginalmente.

In questo contesto il mercato azionario europeo ha messo a segno un rialzo di circa il 3%. Continua la fase di confidenza del mercato partita a inizio anno e contraddistinta dall'idea che l'indebolimento dell'economia sia veramente legato al breve periodo e che le economie sviluppate stiano facendo segnare il "bottom" (punto di minima) degli utili con una ripresa che dovrebbe diventare più tangibile e concreta nella seconda parte dell'anno. Di fatto gli indicatori congiunturali anticipatori PMI (*Purchasing Manager Indexes* o indici dei direttori degli acquisti) stanno indicando che la congiuntura sta andando verso questa direzione.

In Cina la crescita resta fiacca e prossima al potenziale, caratterizzata dai noti problemi strutturali che gravano sul settore immobiliare, dalla mancanza di fiducia delle imprese e dalla debolezza della domanda interna.

Per quanto riguarda la politica monetaria, il rallentamento nella discesa dell'inflazione non ha modificato le aspettative degli investitori per una fase di taglio dei tassi prevista iniziare tra giugno e luglio, sia in Eurozona sia in USA.

Modesto l'impatto di mercato dei temi geopolitici: la prosecuzione della guerra in Ucraina e le tensioni in Medio Oriente non stanno impattando in modo significativo i prezzi del petrolio e del gas.

### **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.

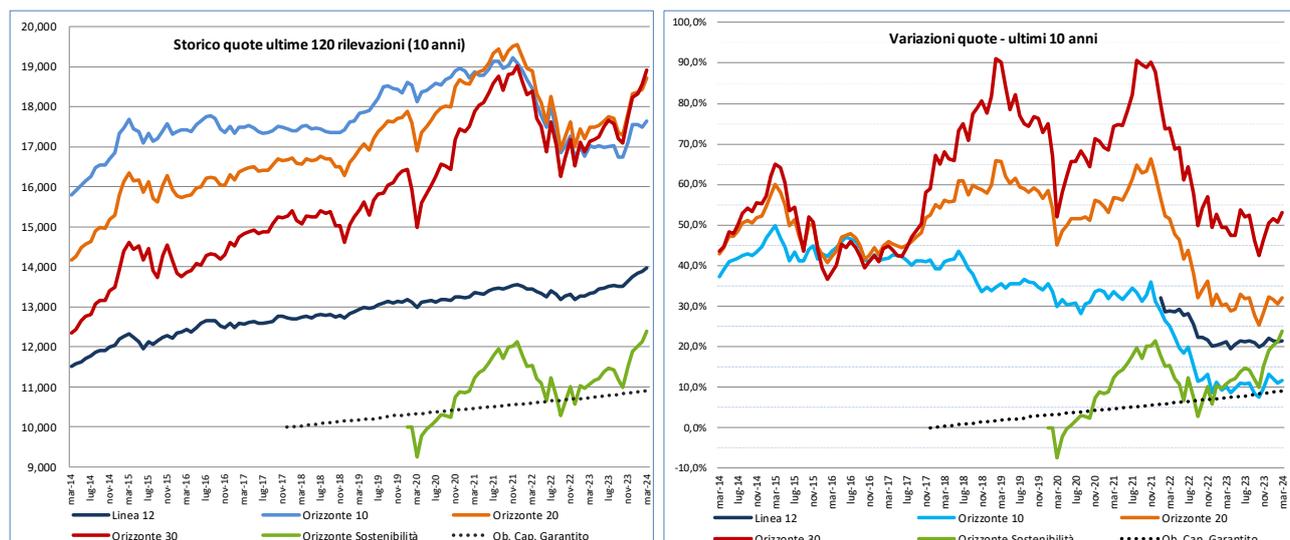
Linea investimento	Valore quota (*) al 31/03/24	Delta % valore quota (**)			
		dal 31/12/23	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Linea 12 monetaria	13,984	1,594%	4,770%	4,707%	8,007%
Orizzonte 10	17,651	+0,541%	3,646%	- 6,465%	-1,098%
Orizzonte 20	18,711	2,083%	7,002%	- 0,545%	10,405%
Orizzonte 30	18,918	3,758%	10,350%	5,814%	22,648%
Or. Sostenibilità (***)	12,386	4,145%	11,841%	10,337%	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:

- L12 monetaria è pari al 21,40% - medio annuo semplice al 2,14% - composto al 1,96%;
- Orizzonte 10 è pari al 11,74% - medio annuo semplice al 1,17% - composto al 1,12%;
- Orizzonte 20 è pari al 32,11% - medio annuo semplice al 3,21% - composto al 2,82%;
- Orizzonte 30 è pari al 53,17% - medio annuo semplice al 5,32% - composto al 4,36%;
- Or. Sostenibilità è pari al 23,86% - medio annuo semplice al 5,62% (\*)

(\*) 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	+ 0,14%	+ 1,29%
Orizzonte 10	+ 0,27%	+ 1,90%
Orizzonte 20	+ 0,14%	+ 3,04%
Orizzonte 30	+ 0,03%	+ 4,46%
Or. Sostenibilità *	- 0,75%	- 0,73%

\* linea attiva dal 27 febbraio 2020 e dal 01/7/2022 è stato applicato il nuovo benchmark ESG  
fonte dati: "Report Settimanale" - BM&C al 29 dicembre 2023

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) sono riportati nella tabella in cui sono esposti anche i rendimenti semplici riferiti ai differenti orizzonti temporali.

Linea assicurativa	Valore quota al 31/03/24	Delta % valore quota (*)			
		dal 31/12/23	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Orizz. Cap. Garantito	10,906	0,440%	1,606%	4,208%	7,093%

(\*) 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

