

Parma, 21 luglio 2023

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

Commento

Il mese di maggio è stato caratterizzato da un movimento marginalmente rialzista dei listini statunitensi e ribassista per quanto riguarda i mercati azionari europei, con un contestuale livello della volatilità implicita senza significative modifiche. Per quanto riguarda i rendimenti dei titoli di Stato, si è assistito ad un movimento anche in questo caso laterale sia con riferimento alle curve europee sia alla curva statunitense considerati i livelli di chiusura del mese precedente.

I **dati congiunturali** hanno continuato ad evidenziare una dinamica di iniziale rallentamento del quadro macroeconomico. In particolare, negli USA gli ultimi dati segnalano una maggiore resilienza del ciclo economico rispetto alle previsioni: le condizioni sul mercato del lavoro rimangono favorevoli e i dati sulla domanda interna rimangono incoraggianti sebbene si sia assistito ad una contrazione delle vendite al dettaglio. In area Euro i dati congiunturali registrano uno scenario di stagnazione con un contributo negativo in particolare da parte della domanda interna con ulteriori elementi di rallentamento in termini di concessione del credito. Sul fronte della dinamica dei prezzi, i dati hanno confermato il potenziale inizio del processo disinflazionistico presentando tuttavia una divergenza nella dinamica dell'inflazione *core*, che appare in calo negli Stati Uniti mentre in consolidamento su livelli elevati in Area Euro.

Per quanto riguarda le banche centrali, la Federal Reserve ha implementato un rialzo di 25 punti base, deciso all'unanimità, portando dunque il tasso sui federal funds a 5,25%. Con riferimento alla BCE, la riunione di maggio si è conclusa anche in questo caso con un rialzo di 25 punti base evidenziando che il Consiglio Direttivo si assicurerà *“che i tassi ufficiali siano portati a livelli sufficientemente restrittivi per ottenere un tempestivo ritorno dell'inflazione all'obiettivo di medio termine del 2%”*.

Il **mercato azionario** nel mese di maggio, ad esclusione dell'area europea, si è nuovamente mosso al rialzo portandosi sui massimi del periodo precedente. Il Nasdaq (USA) e il mercato giapponese hanno segnato i rialzi più importanti con rispettivamente circa un +6% e +7%. Fanalino di coda il mercato europeo, che ha messo a segno un ribasso di oltre il 3%, ed è stato l'unico mercato negativo sull'area sviluppata.

Nel mese sono ricomparsi quasi tutti i fattori favorevoli al **dollaro statunitense**: il mercato ha riprezzato al rialzo gli interventi della Fed, la curva dei rendimenti statunitensi ha continuato a invertirsi e la crescita economica è stata rivista al rialzo. Tuttavia il dollaro ha fatto fatica ad apprezzarsi.

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.

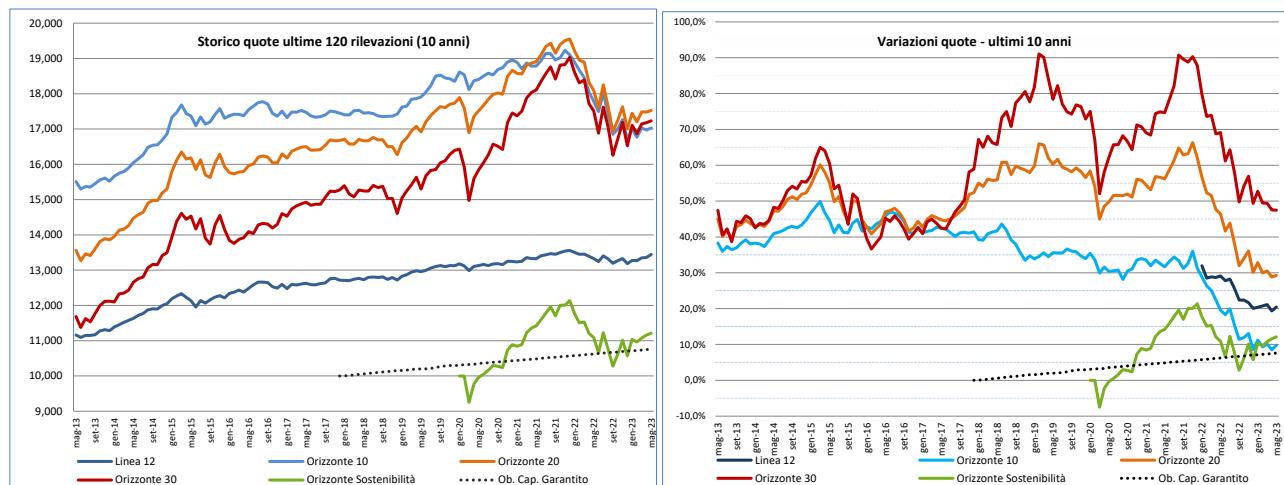
Linea investimento	Valore quota (*) al 31/05/23	Delta % valore quota (**)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Linea 12 monetaria	13,447	2,003%	0,878%	2,407%	5,633%
Orizzonte 10	17,029	1,948%	- 4,243%	- 7,477%	- 2,402%
Orizzonte 20	17,526	3,059%	- 3,127%	0,047%	5,174%
Orizzonte 30	17,235	4,305%	- 1,586%	8,769%	13,042%
Or. Sostenibilità (***)	11,214	6,058%	1,129%	12,522%	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 20,47% - medio annuo semplice al 2,05% - composto al 1,88%;
- Orizzonte 10 è pari al 9,78% - medio annuo semplice al 0,98% - composto al 0,94%;
- Orizzonte 20 è pari al 29,24% - medio annuo semplice al 2,92% - composto al 2,60%;
- Orizzonte 30 è pari al 47,46% - medio annuo semplice al 4,75% - composto al 3,96%;
- Or. Sostenibilità è pari al 12,14% - medio annuo semplice al 3,55% (*)

(*) 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	+ 0,48%	+ 0,99%
Orizzonte 10	+ 0,51%	+ 1,71%
Orizzonte 20	+ 0,60%	+ 2,84%
Orizzonte 30	+ 1,00%	+ 4,36%
Or. Sostenibilità *	+ 0,89%	- 0,76%

* 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 31/05/23	Delta % valore quota (*)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Orizz. Capitale Garantito	10,760	0,504%	1,280%	3,901%	6,958%

(*) 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

