

Parma, 9 settembre 2024

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

### **Commento**

Il mese di luglio è stato caratterizzato da un movimento prevalentemente laterale dei listini azionari, con un trend di marginale rialzo del mercato statunitense ed un aumento della volatilità implicita negli ultimi giorni. Per quanto riguarda i rendimenti dei titoli di Stato si è assistito ad un movimento al ribasso a seguito soprattutto dei dati macroeconomici sull'inflazione al di sotto delle attese relativamente all'economia statunitense e ad un contestuale movimento ribassista delle curve area euro.

Durante la prima metà dell'anno i dati macro americani hanno sistematicamente sorpreso il consenso, tanto che la crescita economica per l'anno in corso è ristimata al 2,3%, mentre ad inizio anno si attendeva l'1,2%.

La crescita dell'Eurozona, che nel 2023 è stata appena lo 0,4%, è stimata allo 0,7% per l'anno in corso, con una marginale revisione verso l'alto negli ultimi mesi.

Per quanto riguarda l'inflazione, il ritorno ad un contesto di stabilità dei prezzi, simile al periodo pre-Covid, appare *de facto* realizzato in Eurozona, dove l'inflazione è stabile in area 2,5% da fine 2023. Negli USA i primi mesi del 2024 sono stati più forti delle attese per i prezzi, ma ora la tendenza discendente dell'inflazione è ripresa e il consenso continua a prevedere un graduale rallentamento verso l'area 2%, da completarsi nel 2025.

La stabilizzazione del mix crescita/inflazione lascia spazio alle Banche Centrali per rimuovere le misure di emergenza anti inflazionistica introdotte nel 2022-23.

Nell'orizzonte temporale preso in considerazione, il mercato azionario europeo ha registrato una correzione di circa 0,05%. Per quanto riguarda il mercato azionario statunitense, le performance registrate sono state pari a circa l'1,5%.

La curva dei tassi di interesse negli USA, con la parte a breve sopra il 5% e quelli a lunga scadenza (10 anni) al 4%, implica una curva futura sostanzialmente piatta tra un anno, con i tassi a breve più bassi rispetto ad ora e quelli a lunga scadenza poco mossi.

Andamento simile per la curva EUR con i tassi a breve sopra il 3,5% e quelli a lunga un punto percentuale sotto. Tra un anno la curva è vista quasi piatta, poco sotto il 3%.

I rendimenti obbligazionari sono stati contrastanti, mentre i prezzi dell'oro hanno toccato nuovi massimi sulla scia delle speranze di un taglio dei tassi da parte della Fed.

### **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.

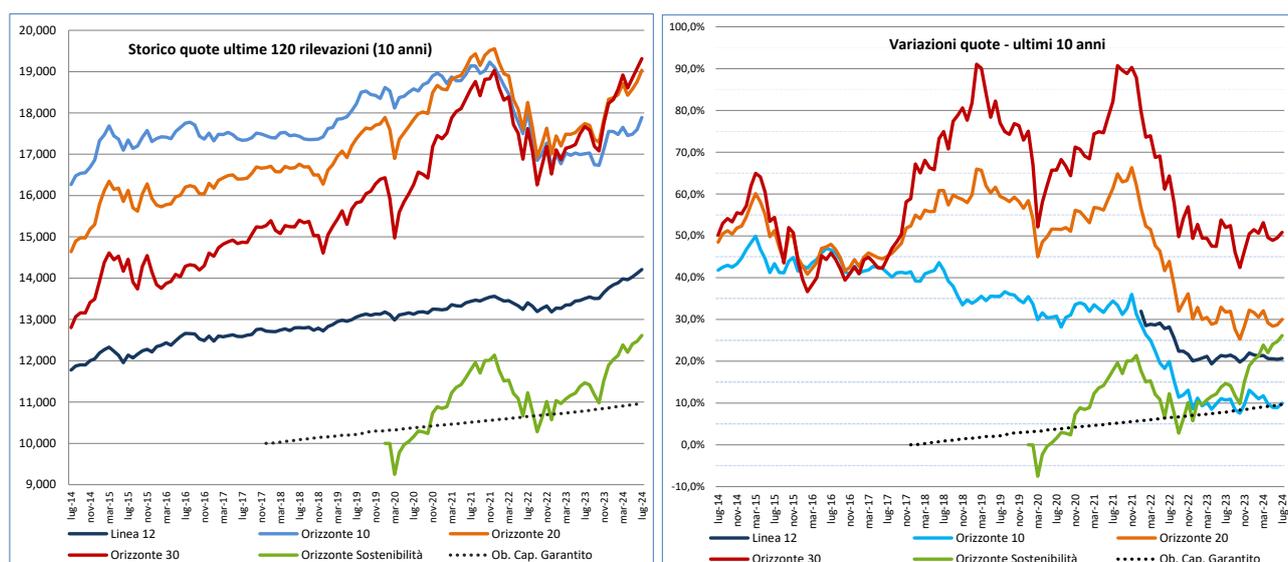
Linea investimento	Valore quota (*) al 31/07/24	Delta % valore quota (**)			
		dal 31/12/23	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Linea 12 monetaria	14,209	3,229%	5,195%	5,735%	8,820%
Orizzonte 10	17,890	1,905%	5,148%	- 6,527%	- 1,815%
Orizzonte 20	19,033	3,836%	7,271%	- 1,580%	9,534%
Orizzonte 30	19,314	5,931%	9,304%	3,979%	22,050%
Or. Sostenibilità (***)	12,616	6,072%	10,012%	7,096%	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:

- L. 12 monetaria è pari al 20,69% - medio annuo semplice al 2,07% - composto al 1,90%;
- L. Orizzonte 10 è pari al 9,97% - medio annuo semplice al 1,00% - composto al 0,96%;
- L. Orizzonte 20 è pari al 30,01% - medio annuo semplice al 3,00% - composto al 2,66%;
- L. Orizzonte 30 è pari al 50,85% - medio annuo semplice al 5,08% - composto al 4,20%;
- L. O. Sostenibilità è pari al 26,16% - medio annuo semplice al 5,71% (\*)

(\*) 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	+ 0,21%	+ 1,37%
Orizzonte 10	+ 0,24%	+ 1,89%
Orizzonte 20	+ 0,15%	+ 3,08%
Orizzonte 30	- 0,15%	+ 4,30%
Or. Sostenibilità *	+ 0,66%	+ 1,01%

\* 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 linea 30 per la quantificazione da inizio anno. La linea Or. Sostenibilità, 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 31/07/24	Delta % valore quota (*)			
		dal 31/12/23	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Orizz. Cap. Garantito	10,966	0,986%	1,694%	4,315%	7,338%

(\*) 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.

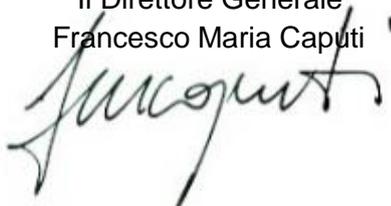
## Aggiornamento delle posizioni individuali nell’area riservata del sito

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  
Gian Marco Gemma

