



A tutti gli Aderenti

Parma, 9 gennaio 2025

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

### **Commento**

Il mese di ottobre è stato caratterizzato da un movimento generalmente rialzista degli indici azionari con un contestuale incremento della volatilità implicita nella prima parte del mese poi gradualmente rientrata. Per quanto riguarda i rendimenti dei titoli di stato si è assistito ad un movimento rialzista, ritracciando quanto osservato nel mese precedente, sia con riferimento alle curve europee sia, in particolare, alla curva statunitense che ha registrato un *repricing* di circa 30 punti base dai minimi di tasso di settembre sulla scadenza decennale.

La sorprendente forza dell'economia americana sta costringendo gli investitori a rivedere le proprie attese sui tagli dei tassi da parte della FED che potrebbero essere meno intensi di quanto ipotizzato. Con le elezioni americane vicine, i mercati hanno improvvisamente rammentato che queste potrebbero avere un effetto negativo sui tassi di interesse: i programmi di entrambi i candidati se realizzati comporterebbero un peggioramento dei conti pubblici, deteriorando così il merito di credito dei titoli del Tesoro statunitense. Inoltre, i nuovi dazi che Trump potrebbe imporre ai partner commerciali avrebbero l'effetto di aumentare i prezzi per i consumatori americani, rischiando così di riaccendere l'inflazione. Da non dimenticare, infine, che il conflitto in Medio Oriente potrebbe causare un aumento del prezzo del petrolio, che alimenterebbe ulteriori pressioni inflazionistiche.

Nell'orizzonte temporale preso in considerazione, il mercato azionario europeo ha registrato una performance positiva di circa 1,8%. Tuttavia ci sono molte variabili che potrebbero influenzare sia in positivo che in negativo la tendenza nel prossimo periodo: in negativo la *reporting season* che non sembra particolarmente favorevole (sono già usciti diversi *profit warning* nei diversi settori lusso, tecnologia e beni di consumo di prima necessità); in positivo le banche centrali, in particolare la BCE che ha confermato che il trend di riduzione dei tassi è in essere nonostante il «*data dependent*», e le politiche di sostegno dell'economia cinese. Infine, elevata volatilità di breve termine potrebbe nascere dalle elezioni americane a seconda della vittoria di uno dei due candidati.

### **Linee Finanziarie**

#### **Valore quota e rendimenti storici**

Il valore delle quote delle linee finanziarie è riportato nella tabella seguente, in cui sono espresse anche le variazioni riferite a differenti orizzonti temporali; si rammenta che le linee finanziarie sono gestite da Amundi Sgr, Anima Sgr e Eurizon Sgr.

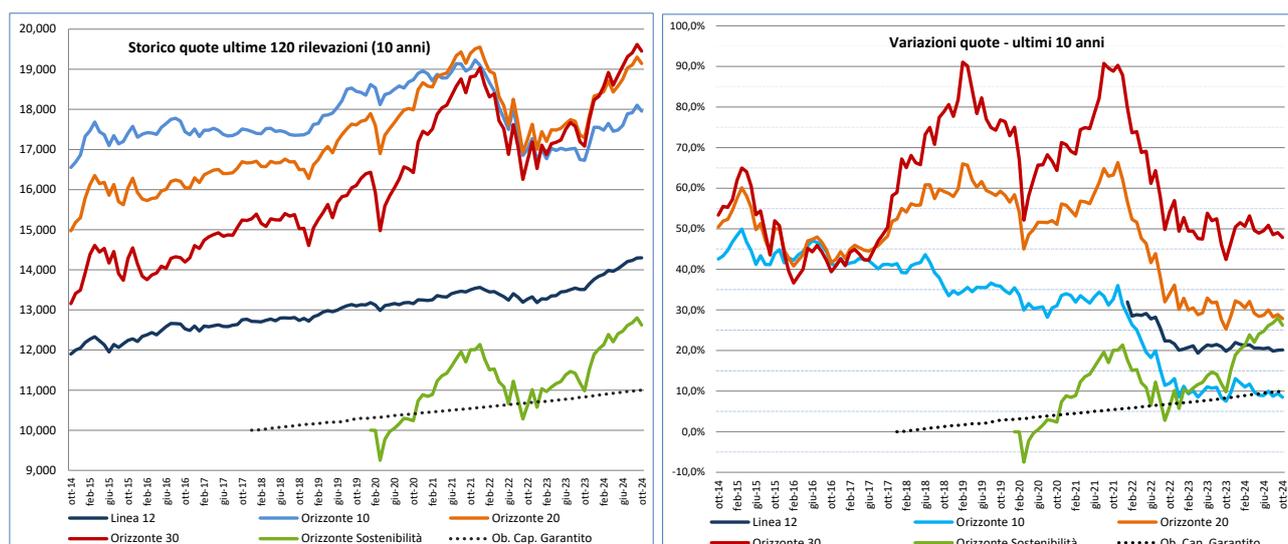
Linea investimento	Valore quota (*) al 31/10/24	Delta % valore quota (**)			
		dal 31/12/23	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Linea 12 monetaria	14,298	3,875%	5,836%	5,916%	9,150%
Orizzonte 10	17,954	2,266%	7,311%	- 5,615%	- 2,673%
Orizzonte 20	19,141	4,425%	10,688%	- 1,311%	8,699%
Orizzonte 30	19,452	6,684%	13,874%	3,396%	20,797%
Or. Sostenibilità (***)	12,624	6,146%	14,945%	5,150%	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 20,15% - medio annuo semplice al 2,01% - composto al 1,85%;
- L. Orizzonte 10 è pari al 8,48% - medio annuo semplice al 0,85% - composto al 0,82%;
- L. Orizzonte 20 è pari al 27,84% - medio annuo semplice al 2,78% - composto al 2,49%;
- L. Orizzonte 30 è pari al 47,84% - medio annuo semplice al 4,78% - composto al 3,99%;
- L. O. Sostenibilità è pari al 26,24% - medio annuo semplice al 5,43% (\*)

(\*) 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	+ 0,19%	+ 1,53%
Orizzonte 10	+ 0,27%	+ 1,92%
Orizzonte 20	+ 0,15%	+ 3,13%
Orizzonte 30	- 0,39%	+ 4,16%
Or. Sostenibilità *	+ 0,99%	+ 1,43%

\* linea attiva dal 27 febbraio 2020 e dal 01/7/2022 è stato applicato il nuovo benchmark ESG  
fonte dati: "Report mensile" - BM&C al 29 novembre 2024

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 31/10/24	Delta % valore quota (*)			
		dal 31/12/23	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Orizz. Cap. Garantito	11,002	1,319%	1,568%	4,342%	6,980%

(\*) 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.

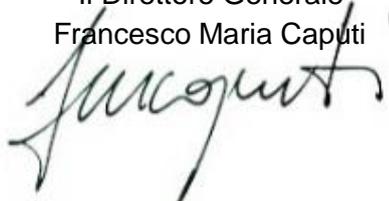
## Aggiornamento delle posizioni individuali nell'area riservata del sito

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

