



A tutti gli Iscritti

Parma, 18 gennaio 2024

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

**Commento**

Il mese di dicembre è stato caratterizzato da un deciso movimento rialzista sia su azioni che su obbligazioni. I mercati obbligazionari hanno proseguito l'intonazione positiva di novembre. I commenti favorevoli degli esponenti della Federal Reserve americana sui progressi registrati nel rientro dell'inflazione segnalano un orientamento meno restrittivo della politica monetaria per il 2024 con possibili ribassi dei tassi. Nelle riunioni di dicembre sia la Federal Reserve che la BCE hanno evidenziato che la politica monetaria ha raggiunto un grado sufficientemente restrittivo e riconosciuto che, dati i progressi segnati nel rientro dell'inflazione, si potranno valutare nel 2024 eventuali ribassi dei tassi ufficiali. La BCE riconoscendo gli sviluppi positivi sull'inflazione, ha deciso di ridurre i reinvestimenti dei titoli in scadenza acquistati nell'ambito del programma PEPP (Pandemic Emergency Purchase Programme) a partire dalla seconda metà del 2024; sia l'entità della riduzione che la tempistica hanno sorpreso favorevolmente il mercato, togliendo un elemento di incertezza che pesava sugli spread dei titoli governativi area Euro rispetto ai titoli tedeschi. L'obbligazionario è andato così a scontare una serie di riduzione dei tassi ufficiali tali da portare la politica monetaria sia negli Usa che nell'area Euro da un livello restrittivo a un livello di neutralità. L'azionario ha beneficiato di questi sviluppi sul fronte della politica monetaria e della resilienza superiore alle attese dell'economia Usa. I dati congiunturali hanno continuato a evidenziare una dinamica differenziata tra aree geografiche, con una buona tenuta della crescita nell'economia americana, attestata dai dati sul mercato del lavoro e dalle vendite al dettaglio, una perdurante debolezza dell'economia dell'area Euro e un sentiero di decelerazione della crescita per l'economia cinese, indotta dalle difficoltà del settore immobiliare. Per quanto riguarda la dinamica dei prezzi, il mese di dicembre ha registrato uno stallo nel processo di rientro delle pressioni sull'inflazione *core* nei paesi sviluppati dopo il progresso dei mesi precedenti. Nel mese di dicembre il mercato azionario ha messo a segno performance positive comprese fra il 3 e il 5% ad esclusione del Giappone che ha mostrato un andamento piatto. In particolare, l'Europa ha fatto segnare un rialzo del 3% mentre il mercato americano ha fatto decisamente meglio mettendo a segno rialzi compresi fra il 4,4% dello S&P e 5,5% del mercato tecnologico. Fanalino di coda il mercato giapponese che ha chiuso il mese nell'intorno della parità.

**Linee Finanziarie**

**Valore quota e rendimenti storici**

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

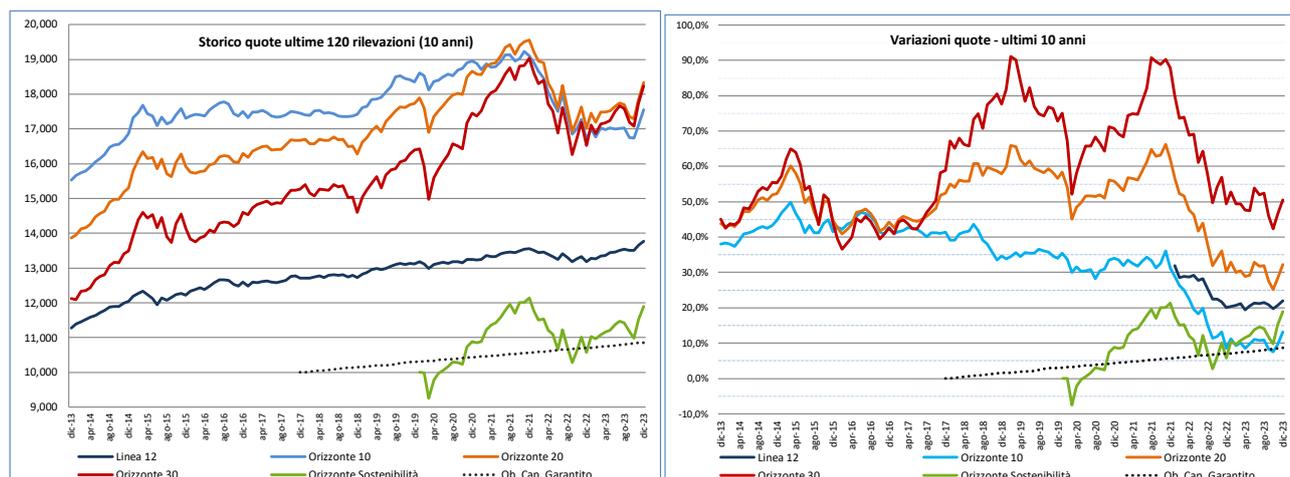
Linea investimento	Valore quota (*) al 31/12/23	Delta % valore quota (**)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Linea 12 monetaria	13,764	4,409%	4,409%	3,912%	8,201%
Orizzonte 10	17,556	5,105%	5,105%	- 7,405%	0,758%
Orizzonte 20	18,330	7,784%	7,784%	- 1,808%	12,624%
Orizzonte 30	18,233	10,343%	10,343%	4,464%	24,842%
Or. Sostenibilità (***)	11,893	12,483%	12,483%	9,244%	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 21,99% - medio annuo semplice al 2,20% - composto al 2,01%;
- Orizzonte 10 è pari al 13,07% - medio annuo semplice al 1,31% - composto al 1,24%;
- Orizzonte 20 è pari al 32,23% - medio annuo semplice al 3,22% - composto al 2,83%;
- Orizzonte 30 è pari al 50,45% - medio annuo semplice al 4,73% - composto al 4,17%;
- Or. Sostenibilità è pari al 18,93% - medio annuo semplice al 4,73% (\*)

(\*) 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	+ 0,59%	+ 1,12%
Orizzonte 10	+ 0,36%	+ 1,63%
Orizzonte 20	+ 0,50%	+ 2,82%
Orizzonte 30	+ 0,62%	+ 4,23%
Or. Sostenibilità *	+ 1,88%	+ 0,04%

\* 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) e della "Linea 5" (ex F.P. Creval) sono riportati nella tabella in cui sono esposti anche i rendimenti semplici riferiti ai differenti orizzonti temporali.

Linea assicurativa	Valore quota al 31/12/23	Delta % valore quota (*)			
		dal 31/12/22	a 1 anno	a 3 anni	a 5 anni
Orizz. Cap. Garantito	10,859	1,425%	1,425%	4,059%	6,939%
Linea 5	12,755	1,706%	1,706%	4,858%	8,627%

(\*) 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

