

FONDO PENSIONE GRUPPO CARIPARMA FRIULADRIA

SITUAZIONE AL 31 MAGGIO 2009

Valore delle quote

Al 31.05.2009 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

| LINEA INVESTIMENTO | VALORE QUOTA |
|--------------------|--------------|
| MONETARIA | 13,368 |
| OBBLIGAZIONARIA 5 | 13,207 |
| MISTA 30 | 10,555 |
| BILANCIATA | 8,577 |
| GARANTITA | 10,782 |

Per quanto concerne la "linea assicurativa" il valore complessivo della riserva matematica rivalutata all'1/1/2009, così come comunicato dal Gestore Fondiaria SAI era il seguente:

| LINEA INVESTIMENTO | VALORE RISERVA MATEMATICA 1/1/2009 |
|--------------------|------------------------------------|
| ASSICURATIVA | 55.897.156,58 |

Nel mese di maggio l'andamento dei mercati azionari mondiali ha proseguito nel recupero che era iniziato subito dopo la prima settimana di marzo: l'indice MSCI World ha conseguito il miglior risultato degli ultimi 7 mesi e gli indici delle principali Borse del mondo (New York, Londra, Francoforte ed i mercati asiatici) hanno registrato importanti recuperi.

Quindi le Borse in maggio hanno scommesso sulla ripresa, sull'onda di un certo ottimismo incoraggiato dai Capi di Stato e dai Presidenti delle Banche Centrali mondiali.

In effetti gli indicatori più recenti sulle "aspettative" hanno effettivamente mostrato miglioramenti, come nel caso dell'indice tedesco "Zew" (balzato al massimo dal giugno 2006) e dell'indice Pmi (indice dei direttori agli acquisti).

Sussistono peraltro ancora diffuse preoccupazioni, dovute allo scollamento tra performance dei mercati e andamento della economia reale dove invece la crisi continua a colpire duramente. Infatti, anche se non mancano "germogli di ripresa", i livelli della produzione sono depressi come mai dal dopoguerra; la caduta del Pil, in scia allo sbom del commercio mondiale, nel 1° trimestre 2009 è stata peggio delle previsioni soprattutto in Eurolandia. In Italia il ricorso alla Cig è balzato ai livelli record del 1993.

Proprio questa "visione" ancora contrastante sul reale stato di salute della economia e della finanza mondiali, è probabilmente alla base dei rimbalzi negativi che gli stessi indici hanno successivamente subito nella prima metà del mese di giugno.

Per quanto concerne i mercati obbligazionari vi è da segnalare come durante il mese di maggio essi abbiano evidenziato momenti di tensione e preoccupazione, soprattutto legati alle rinnovate aspettative di una brusca crescita dell'inflazione (manifestate soprattutto dalla Fed americana) che hanno spinto verso l'alto i rendimenti sia sui mercati americani che europei.

Segnali un po' più stabili ed incoraggianti si sono avuti infine sul fronte della volatilità, dove i principali indicatori (Vdax, Vix e VSTOXX) si stanno indirizzando verso limiti più prossimi alle serie storiche.

In questo contesto di "fondamentali" comunque ancora in "riserva di prognosi", il valore delle nostre quote ha continuato una moderata risalita; solo il comparto obbligazionario, dopo l'impennata di aprile, ha subito un certo ridimensionamento.

| | Apr 2009 | Mag 2009 | |
|-------------------------|-----------|----------|---------|
| linea monetaria | da 13,356 | a 13,368 | +0,012 |
| linea obbligazionaria 5 | da 13,280 | a 13,207 | - 0,073 |
| linea mista 30 | da 10,542 | a 10,555 | +0,013 |
| linea bilanciata | da 8,491 | a 8,577 | +0,086 |
| linea garantita | da 10,751 | a 10,782 | +0,031 |

L'andamento storico del valore della quote del nostro Fondo è rappresentato nel [grafico allegato](#).

N.B. Il cambio dei Gestori, nonché l'attivazione del nuovo Service amministrativo ha comportato la riorganizzazione dei flussi informativi e delle base dati utili per la produzione dei report di monitoraggio. Inoltre sono ancora in corso verifiche di validazione sui dati che i gestori inviano all'Advisor incaricato di fornire i raffronti rispetto al benchmark. Per questi motivi non sono ancora disponibili tutti i tipi di analisi che venivano prodotte fino al 31.12.2008.

Il Responsabile del Fondo

Riccardo Biella