

# FONDO PENSIONE GRUPPO CARIPARMA FRIULADRIA

## SITUAZIONE AL 31 LUGLIO 2009

### Valore delle quote

Al 31.07.2009 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

LINEA INVESTIMENTO	VALORE QUOTA
MONETARIA	13,496
OBBLIGAZIONARIA 5	13,446
MISTA 30	10,899
BILANCIATA	8,939
GARANTITA	10,906

Per quanto concerne la "linea assicurativa" il valore complessivo della riserva matematica rivalutato 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

A metà del mese di luglio i mercati azionari hanno raggiunto il massimo annuale; nella seconda parte del mese, pur continuando il recupero, i mercati hanno evidenziato andamenti più contrastati, influenzati dalle diverse notizie provenienti dagli indicatori macro che sono stati via via pubblicati. Infatti se da un lato si sono manifestati segnali che possono essere interpretati come indicazioni di un raggiungimento del fondo del ciclo economico (sia nella zona Euro che negli Stati Uniti ad esempio si riscontrano rispettivamente primi cenni di recupero della produzione industriale ed un certo rallentamento del declino del mercato immobiliare), dall'altro fanno da contrasto i dati sulla situazione economico finanziaria delle famiglie dove sono in crescita le situazioni di insolvenza soprattutto nei paesi in cui il ricorso al debito è strutturale.

I dati del mese di luglio comunque hanno permesso il passaggio in segno positivo di tutti gli indici azionari, da inizio anno.

I mercati obbligazionari si sono contraddistinti per un certo nervosismo generale, segno che persistono le incertezze sulla salute del sistema finanziario globale, come è testimoniato da valori ancora elevati (anche se in diminuzione rispetto al 2008) dei prezzi dei CDS (credit default swaps) che certamente forniscono il "sentire" del mercato verso un livello di indebitamento degli emittenti titoli, compresi gli Stati, considerato tuttora critico e quindi in grado di influenzare la "probabilità teorica" del default. Il mese quindi si è contraddistinto per momenti di alta volatilità alimentata anche dalle

dichiarazioni della Fed relative all'ipotesi di aumento dei tassi di interesse appena la situazione macroeconomica si sarà stabilizzata.

In questo quadro complessivo il **valore delle nostre quote** ha comunque risentito positivamente soprattutto del recupero dei corsi azionari, per cui nei primi sette mesi del 2009 la situazione si mostra in netto miglioramento:

	Lug 2009	Dic 2008	Var. %
linea monetaria	13,496	13,149	+ 2,64
linea obbligazionaria 5	13,446	12,934	+ 3,96
linea mista 30	10,899	10,304	+ 5,77
linea bilanciata	8,939	8,220	+ 8,75
linea garantita	10,906	10,445	+ 4,41

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

### **Performances finanziarie**

Le **performances realizzate da inizio controllo, rispetto ai "benchmark" di riferimento**, sono per ora così posizionate:

	Perf.%	Benchmark	Diff.
<b>(inizio controllo 30/1/2009)</b>			
linea monetaria	+ 2,29	+ 2,12	+ 0,17
linea obbligazionaria 5	+ 2,53	+ 2,77	- 0,25
linea mista 30	+ 5,47	+ 6,34	- 0,87
linea bilanciata	+ 9,42	+ 9,61	- 0,19
<b>(inizio controllo 1/1/2009)</b>			
linea garantita	+ 4,93	+ 4,21	+ 0,73

Rispetto alla precedente verifica a giugno si rileva il momentaneo passaggio in "under performance" in particolare della linea mista 30 ed in misura minore delle linee obbligazionaria 5 e bilanciata.

Ricordiamo che CAAM e DUEMME gestiscono il 50% ciascuno delle quattro linee "storiche" e Cattolica Assicurazioni la linea "garantita".

Il Responsabile del Fondo  
Riccardo Biella