

SITUAZIONE AL 31 DICEMBRE 2009

Valore delle quote

Al 31.12.2009 il valore delle quote delle cinque linee finanziarie presenti nel Fondo era il seguente:

| LINEA INVESTIMENTO | VALORE QUOTA |
|--------------------|--------------|
| MONETARIA | 13,602 |
| OBBLIGAZIONARIA 5 | 13,697 |
| MISTA 30 | 11,326 |
| BILANCIATA | 9,483 |
| GARANTITA | 11,045 |

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 |

(Il valore della riserva matematica in capo a ciascun Iscritto alla linea assicurativa è ora disponibile anche nell'area riservata del Web)

Il modo come si è chiusa l'ultima brevissima settimana borsistica del 2009 con segni negativi pressoché generalizzati - dopo un mese che aveva conseguito significativi incrementi negli indici azionari - è emblematico della situazione di elevata volatilità che ha contraddistinto tutto il 2009, pur nel contesto del trend fortemente crescente registrato dai mercati azionari mondiali a partire del 9 marzo. L'anno appena chiuso è stato infatti quello dei saliscendi vertiginosi: dopo aver toccato minimi da brivido in marzo, gli indici azionari hanno iniziato la loro tumultuosa risalita fino a superare del 20% il valore di partenza (Milano quasi +21%, New York S&P's 500 + 25%). Si è trattato di una corsa - che ha consentito in molti casi di conseguire performances invidiabili a due cifre - che è stata favorita, più che dalla crescita dell'economia, ancora sofferente in molte aree, dalla enorme iniezione di liquidità effettuata dalle Autorità Monetarie. Questo propellente ha dato la spinta decisiva alla salita non solo delle Borse, ma di ogni attività finanziaria (bond, commodities, oro). In più di una occasione però, la estrema fragilità del contesto della economia reale - che solo nel secondo semestre ha cominciato a dare qualche segnale di risveglio - ha influito su questa corsa, rendendola nervosa, a volte inducendo brusche frenate che in più di una occasione hanno spaventato i mercati.

Archiviamo pure con soddisfazione i risultati conseguiti, ma non possiamo sottacere che molto probabilmente anche il 2010 riproporrà questa situazione di forte volatilità delle quotazioni con repentini cambi di scena. Infatti, prima o poi soprattutto i debiti pubblici, che sono saliti alle stelle (e

che cominciano a destare anche qualche preoccupazione dal lato rischio) , indurranno le banche centrali a favorire il drenaggio di questa liquidità ed allora i mercati dovranno contare, per poter proseguire nel rally del 2009, sull'altro (e più "solido") carburante che muove i listini, vale a dire l'andamento dei profitti, che fino ad ora si muove ancora debolmente ed in ordine sparso.

In questo quadro complessivo certamente positivo ma ancora fragile, il **valore delle nostre quote** ha comunque conseguito risultati soddisfacenti rispetto al 31.12.2008:

| | Dic 2009 | Dic 2008 | Var. % |
|-------------------------|----------|----------|--------|
| linea monetaria | 13,602 | 13,149 | + 3,45 |
| linea obbligazionaria 5 | 13,697 | 12,934 | + 5,90 |
| linea mista 30 | 11,326 | 10,304 | + 9,92 |
| linea bilanciata | 9,483 | 8,220 | +15,37 |
| linea garantita | 11,045 | 10,445 | + 5,74 |

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**, si sono così posizionate:

| | Perf. % | Benchmark | Diff. |
|-------------------------------------|---------|-----------|--------|
| (inizio controllo 30/1/2009) | | | |
| linea monetaria | + 3,14 | + 2,80 | + 0,34 |
| linea obbligazionaria 5 | + 4,67 | + 4,23 | + 0,44 |
| linea mista 30 | +10,12 | +10,43 | - 0,31 |
| linea bilanciata | +16,94 | +15,88 | +1,06 |
| (inizio controllo 1/1/2009) | | | |
| linea garantita | + 6,49 | + 5,58 | + 0,91 |

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