

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio	Al valore di rimborso
BE000303124	BELGIO 28ST14 4,25%	2.000.000,00	1.993.000,00	2.000.000,00
BE0000305145	BELGIO EUR 28MZ10 3%	5.000.000,00	4.974.519,93	5.000.000,00
XS0355879346	BNP PARIBAS 04AP11 4,25%	2.000.000,00	1.996.540,00	2.000.000,00
IT0004361041	BTP 01AG18 4,5%	20.000.000,00	19.780.950,00	20.000.000,00
IT0003799597	BTP 15GE10 3%	9.500.000,00	9.483.750,00	9.500.000,00
IT0004273493	BTP 01FB19 4,25%	2.500.000,00	2.383.977,50	2.500.000,00
IT0004273493	BTP 01FB18 4,5%	10.000.000,00	9.714.940,00	10.000.000,00
IT0003872923	BTP 15GN10 2,75%	10.000.000,00	9.992.750,00	10.000.000,00
IT0004356843	BTP 01AG23 4,75%	20.000.000,00	19.747.950,00	20.000.000,00
IT0004026297	BTP 15MZ11 3,5%	5.000.000,00	4.981.500,00	5.000.000,00
IT0003805998	BTP 15ST10 HCPI LINK	2.500.000,00	2.511.860,63	2.500.000,00
IT0004112816	BTP 15ST11 3,75%	5.000.000,00	4.981.000,00	5.000.000,00
IT0003625909	BTP 15ST14 HCPI LINK	1.500.000,00	1.496.984,56	1.500.000,00
XS0366134673	B.SANT EUR 03GN10 TV%	2.000.000,00	2.000.400,00	2.000.000,00
IT0003658009	CCT 01MG11 TV%	5.000.000,00	4.973.495,00	5.000.000,00
IT0003858856	CCT 01MZ12 TV%	5.000.000,00	4.951.740,00	5.000.000,00
IT0003993158	CCT 01NV12 TV%	5.000.000,00	4.956.990,00	5.000.000,00
IT0004224041	CCT 01MZ14 TV%	5.000.000,00	4.664.935,00	5.000.000,00
IT0004321813	CCT 01DC14 TV%	5.000.000,00	4.628.425,00	5.000.000,00
IT0004404965	CCT 01ST15 TV%	5.000.000,00	4.617.925,00	5.000.000,00
XS0386666571	CREDIT AGR. ST10 TV%	2.000.000,00	2.000.800,00	2.000.000,00
XS0349765627	CREDIT SUISSE 10MZ15 TM	2.500.000,00	2.499.250,00	2.500.000,00
XS0381268068	CREDIT SUISSE 05AG13 6,1	1.000.000,00	1.006.101,00	1.000.000,00
XS0160743810	COE USD 10GE10 3,75%	1.000.000,00	839.731,20	710.833,10
XS0291394152	DAIMLER 16MZ10 4,375%	3.000.000,00	2.982.597,00	3.000.000,00
DK0009921868	DENMARK 15OT10 3,125%	4.000.000,00	3.949.800,00	4.000.000,00
XS0210319090	DT EUR19GE10 3,25%	4.000.000,00	3.969.499,84	4.000.000,00
DE000A0JQA39	DT LUFTH 06MG13 4,625%	2.000.000,00	1.999.600,00	2.000.000,00
XS0189769788	EDF 08AP11 3,75%	1.000.000,00	973.400,00	1.000.000,00
XS0170342868	ENEL 12GN13 4,25%	2.000.000,00	1.993.100,00	2.000.000,00
IT0003801153	ENEL 14MZ12 3,625%	864.000,00	862.583,04	864.000,00
IT0003801161	ENEL 14MZ12 TV	760.000,00	760.000,00	760.000,00
XS0400780887	ENI EUR 20GE14 5,875%	4.000.000,00	4.030.284,00	4.000.000,00
XS0402476963	FINMECCANICA 03DC13	1.000.000,00	995.184,00	1.000.000,00
FR0010011130	FRANCE TEL. 25OT13 4%	2.500.000,00	2.496.500,00	2.500.000,00
FR0010245548	FRANCE TEL. 14OT10 4%	2.000.000,00	1.989.000,00	2.000.000,00
XS0231001859	GOLD.S 04OT12 3,12%	1.000.000,00	998.400,00	1.000.000,00
XS0243960290	HERA EUR 15FB16 4,125%	1.000.000,00	995.700,00	1.000.000,00
XS0222189564	ITALY EUR 15GN20 TV%	5.000.000,00	5.000.250,00	5.000.000,00
XS0193864229	JP MORGAN GN11 4,25%	1.000.000,00	995.500,00	1.000.000,00
XS0348931967	JP MORGAN 01AG11 6%	1.000.000,00	1.008.212,00	1.000.000,00
XS0225040376	KFW 16AG15 S. UP	2.000.000,00	1.988.000,00	2.000.000,00
XS0212997745	KFW EUR 02MZ15 S. UP	2.000.000,00	1.993.000,00	2.000.000,00
XS0269409586	KFW EUR 20OT18 S. UP	2.000.000,00	1.999.800,00	2.000.000,00
DE000A0E8245	KFW EUR 23ST13 4,5%	2.000.000,00	1.947.400,00	2.000.000,00
XS0190541101	KFW MG16 TV	3.000.000,00	2.981.200,00	3.000.000,00
XS0286168215	KFW EUR 20FB15 STEP UP	1.000.000,00	998.300,00	1.000.000,00
ES0414970212	LA CAIXA EUR 05MG15	2.000.000,00	1.956.600,00	2.000.000,00
XS0212212012	MER. L. EUR 08FB10 TV	2.000.000,00	1.999.400,00	2.000.000,00

ISIN	Descrizione titolo	Giacenza finale	A bilancio	Al valore di rimborso
XS0197079972	MER. L. EUR LG14 TV	1.000.000,00	999.975,00	1.000.000,00
XS0364958719	MER. L. EUR 21MG13	2.000.000,00	1.984.236,00	2.000.000,00
XS0205532947	MORGANS EUR GE10 TV	1.000.000,00	999.600,00	1.000.000,00
XS0371161653	MPS EUT 20GN11 6%	2.000.000,00	1.991.968,00	2.000.000,00
XS0215828830	PORT TEL. EUR 12	1.000.000,00	944.500,00	1.000.000,00
XS0171134371	RABOBK EUR GN10 3,25%	1.000.000,00	975.600,00	1.000.000,00
XS0172751355	REPSOL 22LG13 5%	1.000.000,00	1.000.000,00	1.000.000,00
IT0003837074	SCIP A5 26AP25 TV	1.000.000,00	157.253,22	157.221,77
IT0003837082	SCIP B2 AP25 TV	500.000,00	500.100,00	500.000,00
XS0241945326	TELEFONICA 02FB11 3,7%	1.000.000,00	996.130,00	1.000.000,00
XS0162867880	TELEFONICA FB13 5,125%	1.000.000,00	998.800,00	1.000.000,00
XS0210629449	TELEKOM F. 27GE10 3,375%	2.000.000,00	1.949.130,00	2.000.000,00
XS0218733813	TELIA S. 09MG12 3,625%	3.000.000,00	2.845.770,00	3.000.000,00
XS0185030698	UNICREDIT FB14 4,375%	2.000.000,00	1.981.400,00	2.000.000,00
XS0232989532	UNICREDIT 02NV15 TV	4.000.000,00	3.992.600,00	4.000.000,00
XS0366249570	UNICREDIT 28MG10 TV	1.000.000,00	1.000.900,00	1.000.000,00
DE000A0FAAA7	WL-BANK EUR ST12 2,75%	2.000.000,00	1.988.219,89	2.000.000,00
Totale obbligazionario		243.124.000,00	239.071.361,17	241.992.054,87

Ad ulteriore chiarimento del reale valore dei titoli immobilizzati, si è predisposta la seguente tabella, comprensiva dei titoli in scadenza nel 2009, al fine di evidenziare le plusvalenze e le minusvalenze latenti sul portafoglio mobiliare menzionato. La tabella raffronta il valore nominale, ossia quello che determinerà il valore di rimborso del titolo alla sua scadenza, con il valore medio di mercato al mese di dicembre. Per la maggior parte delle obbligazioni non si rilevano posizioni di rischio; per un limitato numero di titoli risulta, invece, una significativa perdita di valore la quale, tuttavia, in virtù dell'immobilizzazione non determina un minusvalenza contabile. Sempre in merito ai pochi titoli in questione, non si configura comunque un rischio tale da comprometterne il rimborso alla scadenza e dunque la necessità di una svalutazione. Non sono presenti nel portafoglio titoli obbligazionari afferenti il settore delle cartolarizzazioni dei mutui immobiliari.

Tale prospetto non incide sulla valutazione effettuata in bilancio, che riflette esclusivamente i costi sostenuti per l'acquisizione comprensivi dei premi positivi e negativi di sottoscrizione maturati pro rata temporis.

ISIN	Titolo	Valore nominale	Valore di mercato 31.12.08	Controvalore
FR0010136366	AFD 25OT14 3,85%	1.000.000,00	101,67	1.016.700,00
XS0193947271	AUTOSTRATE 9GN14	3.000.000,00	100,26	3.007.800,00
XS0193944765	ATLANTIA 9GN11 TV	3.000.000,00	94,63	2.838.900,00
XS0191589695	B. INTESA EUR 10MG11 TV	2.000.000,00	97,31	1.946.200,00
XSO212159452	B. INTESA EUR 11FB10 TV	2.000.000,00	99,24	1.984.800,00
XS0235394037	B. INTESA 23NV15 TV	2.000.000,00	100,00	2.000.000,00
XS0359384947	B. INTESA SP 28AP11 5%	2.000.000,00	101,58	2.031.600,00
DE000A0JQF26	BASF EUR 21AP11 4%	1.000.000,00	102,71	1.027.050,00
IT0004014681	BCA ITALEASE 15FB11	2.000.000,00	100,00	2.000.000,00
XS0259400918	BCA ITALEASE GN16	2.000.000,00	58,50	1.170.000,00

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

ISIN	Titolo	Valore nominale	Valore di mercato 31.12.08	Controvalore
XS0275463155	BCA ITALEASE 23NV10 TV	2.000.000,00	70,98	1.419.600,00
XS0278107999	BCA LOMBARDA 15DC16 TV	2.000.000,00	81,25	1.625.000,00
XS0235012951	BCO VR-NO 18NV15 TV	2.000.000,00	100,00	2.000.000,00
XS0326170346	BCO POPOLARE 19OT09 TV	2.000.000,00	98,77	1.975.300,00
US073902KE73	BEAR ST EUR 27LG12 TV	1.000.000,00	90,54	905.400,00
XS0212225188	BEAR ST EUR 21FB17 TV	1.000.000,00	59,00	590.000,00
XS0170558877	BEI EUR 15OT13 3,65%	2.000.000,00	102,49	2.049.800,00
XS0204451651	BEI EUR 08NV12 STEP UP	1.000.000,00	99,90	999.000,00
XS0093014610	BEI EUR 15AP09 4%	2.600.000,00	100,38	2.609.880,00
BE0000303124	BELGIO 28ST14 4,25%	2.000.000,00	103,96	2.079.200,00
BE0000305145	BELGIO EUR 28MZ10 3%	5.000.000,00	101,39	5.069.500,00
XS0355879346	BNP PARIBAS 04AP11 4,25%	2.000.000,00	102,41	2.048.200,00
XS0284807509	BPU 06FB09 4,25%	4.000.000,00	100,00	4.000.000,00
IT0004361041	BTP 01AG18 4,5%	20.000.000,00	101,64	20.328.000,00
IT0004085244	BTP 15GN09 3,75%	5.000.000,00	100,85	5.042.500,00
IT0004008121	BTP 01FB09 3%	7.500.000,00	100,03	7.502.250,00
IT0001338612	BTP 01NV09 4,25%	4.170.000,00	101,91	4.249.647,00
IT0003652077	BTP 15AP09 3%	10.000.000,00	100,30	10.030.000,00
IT0003799597	BTP 15GE10 3%	9.500.000,00	101,18	9.612.100,00
IT0004273493	BTP 01FB19 4,25%	2.500.000,00	100,26	2.506.500,00
IT0004273493	BTP 01FB18 4,5%	10.000.000,00	102,02	10.202.000,00
IT0003872923	BTP 15GN10 2,75%	10.000.000,00	100,86	10.086.000,00
IT0004356843	BTP 01AG23 4,75%	20.000.000,00	100,11	20.022.000,00
IT0004026297	BTP 15MZ11 3,5%	5.000.000,00	101,88	5.094.000,00
IT0003805998	BTP 15ST10 HCPI LINK	2.500.000,00	98,41	2.460.250,00
IT0004112816	BTP 15ST11 3,75%	5.000.000,00	101,98	5.099.000,00
IT0003625909	BTP 15ST14 HCPI LINK	1.500.000,00	99,77	1.496.550,00
XS0366134673	B.SANT EUR 03GN10 TV%	2.000.000,00	98,28	1.965.500,00
IT0003658009	CCT 01MG11 TV%	5.000.000,00	99,65	4.982.500,00
IT0003858856	CCT 01MZ12 TV%	5.000.000,00	99,00	4.950.000,00
IT0003993158	CCT 01NV12 TV%	5.000.000,00	98,29	4.914.500,00
IT0004224041	CCT 01MZ14 TV%	5.000.000,00	96,42	4.821.000,00
IT0004321813	CCT 01DC14 TV%	5.000.000,00	96,05	4.802.500,00
IT0004404965	CCT 01ST15 TV%	5.000.000,00	95,26	4.763.000,00
IT0004014855	CDP EUR 31LG09 3%	2.000.000,00	99,73	1.994.600,00
XS0386666571	CREDIT AGR. ST10 TV%	2.000.000,00	98,69	1.973.800,00
XS0349765627	CREDIT SUISSE 10MZ15 TM	2.500.000,00	100,00	2.500.000,00
XS0381268068	CREDIT SUISSE 05AG13 6,1	1.000.000,00	101,95	1.019.500,00
XS0160743810	COE USD 10GE10 3,75%	710.833,10	72,29	513.861,25
XS0291394152	DAIMLER 16MZ10 4,375%	3.000.000,00	97,98	2.939.400,00
DK0009921868	DENMARK 15OT10 3,125%	4.000.000,00	102,15	4.086.000,00
XS0210319090	DT EUR19GE10 3,25%	4.000.000,00	100,32	4.012.800,00
DE000A0JQA39	DT LUFTH 06MG13 4,625%	2.000.000,00	100,00	2.000.000,00
XS0189769788	EDF 08AP11 3,75%	1.000.000,00	102,52	1.025.200,00
XS0170342868	ENEL 12GN13 4,25%	2.000.000,00	103,12	2.062.400,00
IT0003801153	ENEL 14MZ12 3,625%	864.000,00	102,04	881.625,60
IT0003801161	ENEL 14MZ12 TV	760.000,00	99,85	758.860,00
XS0400780887	ENI EUR 20GE14 5,875%	4.000.000,00	106,44	4.257.600,00
XS0402476963	FINMECCANICA 03DC13	1.000.000,00	106,02	1.060.200,00
FR0010011130	FRANCE TEL. 25OT13 4%	2.500.000,00	105,16	2.629.000,00

XVI LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

ISIN	Titolo	Valore nominale	Valore di mercato 31.12.08	Controvalore
FR0010245548	FRANCE TEL. 14OT10 4%	2.000.000,00	100,50	2.010.000,00
VS0169662235	GLAXOSMIT 03GN09 3,25%	1.000.000,00	100,23	1.002.300,00
XS0200959970	GMAC EUR 14ST09 4,75%	1.000.000,00	84,10	841.000,00
XS0231001859	GOLD.S 04OT12 3,12%	1.000.000,00	87,50	875.000,00
XS0243960290	HERA EUR 15FB16 4,125%	1.000.000,00	90,05	900.550,00
XS0222189564	ITALY EUR 15GN20 TV%	5.000.000,00	88,76	4.438.000,00
XS0193864229	JP MORGAN GN11 4,25%	1.000.000,00	98,84	988.400,00
XS0348931967	JP MORGAN 01AG11 6%	1.000.000,00	103,41	1.034.100,00
XS0225040376	KFW 16AG15 S. UP	2.000.000,00	94,05	1.881.000,00
XS0212997745	KFW EUR 02MZ15 S. UP	2.000.000,00	95,78	1.915.600,00
XS0269409586	KFW EUR 20OT18 S. UP	2.000.000,00	95,68	1.913.600,00
DE000A0E8245	KFW EUR 23ST13 4,5%	2.000.000,00	79,00	1.580.000,00
XS0190541101	KFW MG16 TV	3.000.000,00	71,50	2.145.000,00
XS0286168215	KFW EUR 20FB15 STEP UP	1.000.000,00	100,00	1.000.000,00
ES0414970212	LA CAIXA EUR 05MG15	2.000.000,00	91,47	1.829.400,00
XS0302872154	MEDIOBANCA 28MG09 4,5%	2.000.000,00	100,46	2.009.200,00
XS0212212012	MER. L. EUR 08FB10 TV	2.000.000,00	95,00	1.900.000,00
XS0197079972	MER. L. EUR LG14 TV	1.000.000,00	81,25	812.500,00
XS0364958719	MER. L. EUR 21MG13	2.000.000,00	97,83	1.956.600,00
XS0205532947	MORGANS EUR GE10 TV	1.000.000,00	94,00	940.000,00
XS0371161653	MPS EUT 20GN11 6%	2.000.000,00	103,52	2.070.400,00
XS0215828830	PORT TEL. EUR 12	1.000.000,00	91,96	919.600,00
XS0267319761	RABOBK EUR 15ST09 3,75%	2.000.000,00	100,63	2.012.600,00
XS0171134371	RABOBK EUR GN10 3,25%	1.000.000,00	100,53	1.005.300,00
XS0172751355	REPSOL 22LG13 5%	1.000.000,00	95,30	953.000,00
IT0003837074	SCIP A5 26AP25 TV	157.221,77	90,00	141.499,59
IT0003837082	SCIP B2 AP25 TV	500.000,00	93,20	466.005,00
XS0241945326	TELEFONICA 02FB11 3,7%	1.000.000,00	100,15	1.001.500,00
XS0162867880	TELEFONICA FB13 5,125%	1.000.000,00	104,00	1.040.000,00
XS0210629449	TELEKOM F. 27GE10 3,375%	2.000.000,00	101,21	2.024.200,00
XS0218733813	TELIA S. 09MG12 3,625%	3.000.000,00	98,30	2.949.000,00
XS0185030698	UNICREDIT FB14 4,375%	2.000.000,00	99,56	1.991.200,00
XS0232989532	UNICREDIT 02NV15 TV	4.000.000,00	87,18	3.487.200,00
XS0366249570	UNICREDIT 28MG10 TV	1.000.000,00	98,45	984.500,00
XS0162614167	VODAFONE 27MG09 4,25%	2.000.000,00	100,08	2.001.600,00
DE000A0FAAA7	WL-BANK EUR ST12 2,75%	2.000.000,00	98,70	1.974.000,00
Totale		287.262.054,87		282.032.428,44

Il controvalore in base alle quotazioni medie del mese di dicembre, pari ad euro 282.032.428,44 raffrontato al valore di bilancio di euro 283.824.191,60 (comprensivo di titoli obbligazionari scadenti nell'esercizio 2009 pari ad € 44.752.830,43), determina una minus valenza di euro 1.791.763,16, la quale è solo potenziale, considerato che, in virtù dell'avvenuta immobilizzazione dei titoli obbligazionari, questi sono sottratti all'andamento del mercato per essere rimborsati alla scadenza al valore nominale. La minusvalenza riscontrata è stata determinata dal movimento di rialzo dei tassi che ha caratterizzato buona parte dell'anno 2008 cui si è aggiunta, nella seconda parte dell'anno, la più generale crisi dei mercati dei valori mobiliari.

Analisi qualitativa del portafoglio obbligazionario

Il rating è un metodo utilizzato per classificare i titoli obbligazionari in base alla loro rischiosità.

Il rating è la valutazione di un emittente o di una emissione, espressa in maniera sintetica attraverso un simbolo (es. AAA).

Rating di un emittente: fornisce una valutazione globale della solvibilità di un determinato soggetto (banca, azienda industriale, ente governativo, paese, ecc.).

Rating di una emissione: valuta la capacità che il capitale e gli interessi di una specifica emissione vengano pagati puntualmente. Dal momento che le varie emissioni di un emittente hanno caratteristiche differenti (in termini di scadenza, garanzie, cedola etc.) può darsi, infatti, che vengano pagate puntualmente alcune emissioni (es. quelle garantite da un collaterale o con scadenza più prossima) rispetto ad altre.

Il rating valuta esclusivamente il rischio credito cioè la probabilità che vengano effettuati puntualmente pagamenti di capitale e interessi previsti dall'emissione. Il rating invece non valuta altre tipologie di rischio (es. settore merceologico) che vengono lasciate alle considerazioni del singolo.

Le società di rating provvedono a monitorare permanentemente le loro valutazioni al fine di comunicarne tempestivamente il miglioramento (upgrade) o il peggioramento (downgrade) al mercato.

E' possibile che la società di rating avverta il mercato di aver posto sotto analisi un determinato rating specificando, a volte, se sia maggiormente probabile (anche se non certo) un eventuale upgrade o downgrade.

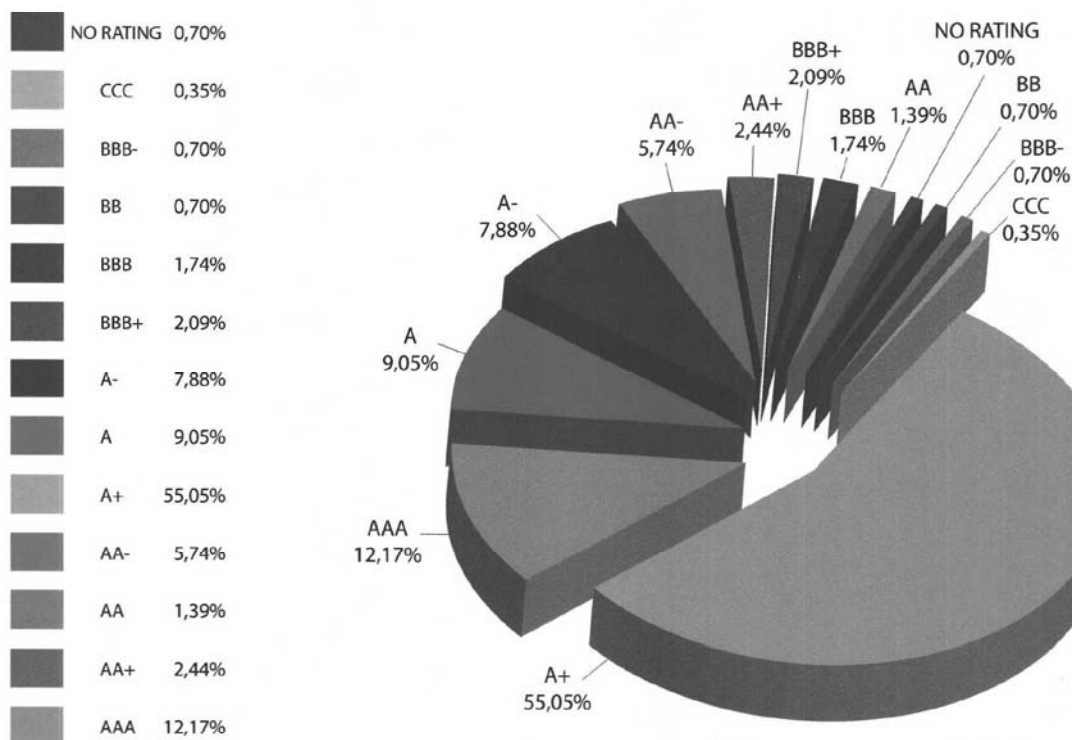
Occorre precisare che, in base ai criteri di ripartizione del rischio finanziario fissati annualmente dal Consiglio Nazionale, gli investimenti obbligazionari dell'Ente sono indirizzati su titoli che si mantengano all'interno della linea dell'investment grade, ossia del carattere non speculativo e quindi non eccessivamente rischioso (per quanto riguarda la scala di S & P, ad esempio, la linea dell'investment grade arriva a BBB).

Gli investimenti dell'ENPAF si sono indirizzati prevalentemente verso obbligazioni nominate in euro con una vita residua breve e caratterizzati da un tasso in grado di battere sia quello delle operazioni monetarie di pronti contro termine che quello attivo creditore; verso la fine del 2008, invece, a causa della crisi finanziaria e del correlato movimento al ribasso dei tassi, l'Ente ha indirizzato i propri investimenti verso titoli del debito pubblico a media – lunga scadenza che presentavano profili di concorrenzialità sia sul piano dei rendimenti che della garanzia di solidità dell'emittente.



Rating

Valutazione	Consistenza	Peso %	Rischiosità
AAA	34.968.055,00	12,17%	TITOLI DI PRIMARIA QUALITA': TITOLI ALTAMENTE SICURI HIGHLY SAFE
AA+	7.000.000,00	2,44%	
AA	4.000.000,00	1,39%	CATEGORIA MOLTO ELEVATA: TITOLI MEDIO SICURI VERY SAFE
AA-	16.500.000,00	5,74%	
A+	158.170.000,00	55,05%	
A	26.000.000,00	9,05%	CATEGORIA DI FASCIA MEDIO ALTA: TITOLI SICURI MEDIUM GRADE
A-	22.624.000,00	7,88%	
BBB+	6.000.000,00	2,09%	
BBB	5.000.000,00	1,74%	CATEGORIA DI FASCIA MEDIO BASSA: TITOLI PIUTTOSTO SPECULATIVI QUITE SPECULATIVE
BBB-	2.000.000,00	0,70%	
BB	2.000.000,00	0,70%	
CCC	1.000.000,00	0,35%	
NO RATING	2.000.000,00	0,70%	
287.262.055,00		100,00%	



Emittente

Emittente	Quantità	Peso %
SOVRANO ITALIA	149.670.000	52,10%
SOVRANO ESTERO	12.000.000	4,18%
ENTI SOVRANNAZIONALI	6.310.833	2,20%
ASSET BACKED SECURITY	657.222	0,23%
CORPORATE	118.624.000	41,29%

Dettaglio per emittente

Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
ITALIA	149.670.000,00	SOVRANO ITALIA	52,10
KFW	12.000.000,00	CORPORATE	4,18
BANCA INTESA	8.000.000,00	CORPORATE	2,78
BELGIO	7.000.000,00	SOVRANO ESTERO	2,44
UNICREDIT	7.000.000,00	CORPORATE	2,44
AUTOSTRAD	6.000.000,00	CORPORATE	2,09
BANCA ITALEASE	6.000.000,00	CORPORATE	2,09
BEI	5.600.000,00	ENTE SOVRANNAZIONALE	1,95
MERRILL LYNCH	5.000.000,00	CORPORATE	1,74
FRANCE TELECOM	4.500.000,00	CORPORATE	1,57
BPU	4.000.000,00	CORPORATE	1,39
DANIMARCA	4.000.000,00	SOVRANO ESTERO	1,39
DEUTSCHE T.	4.000.000,00	CORPORATE	1,39
ENI	4.000.000,00	CORPORATE	1,39
ENEL	3.624.000,00	CORPORATE	1,26
CREDIT SUISSE	3.500.000,00	CORPORATE	1,22
DAIMLER	3.000.000,00	CORPORATE	1,04
RABO BK	3.000.000,00	CORPORATE	1,04
TELIA S.	3.000.000,00	CORPORATE	1,04
B.SANTADER	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
BANCA LOMBARDA	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
BCO VERONA NOVARA	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
BCO POPOLARE	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
BEAR ST.	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
BNP PARIBAS	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
CREDIT AGRICOLE	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
DT LUFTHANSA	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
JP MORGAN	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
LA CAIXA	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
MEDIOBANCA	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
MPS	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
TELEFONICA	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
TELEKOM F.	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
VODAFONE	2.000.000,00	CORPORATE	0,70

Descrizione titolo	Quantità	Emittente	Peso %
WL-BANK	2.000.000,00	CORPORATE	0,70
AFD	1.000.000,00	SOVRANO ESTERO	0,35
BASF	1.000.000,00	CORPORATE	0,35
EDF	1.000.000,00	CORPORATE	0,35
FINMECCANICA	1.000.000,00	CORPORATE	0,35
GLAXOSMIT	1.000.000,00	CORPORATE	0,35
GMAC	1.000.000,00	CORPORATE	0,35
GOLD.SACHS	1.000.000,00	CORPORATE	0,35
HERA	1.000.000,00	CORPORATE	0,35
MORGAN S.	1.000.000,00	CORPORATE	0,35
PORTUGAL T.	1.000.000,00	CORPORATE	0,35
REPSOL	1.000.000,00	CORPORATE	0,35
COE USD GE	710.833,00	ENTE SOVRANNAZIONALE	0,25
SCIP	657.222,00	ASSET BACKED	0,23

Diversificazione per settore (CORPORATE)

Settore	Quantità	Peso % Settore *
BANCARIO/FINANZIARIO	75.500.000	26,28%
TELECOMUNICAZIONI	18.500.000	6,44%
PUBBLICA UTILITA'	11.624.000	4,05%
MINERARI /METALLURGICI/PETROLIFERI	5.000.000	1,74%
AUTOMOBILISTICO	3.000.000	1,04%
CHIMICO/ FARMACEUTICO	2.000.000	0,70%
TRASPORTI/TURISMO	2.000.000	0,70%
ELETTRONICO	1.000.000	0,35%
TOTALE COMPONENTE CORPORATE	118.624.000	41,30%

* calcolato sul portafoglio obbligazionario totale (sovrano-corporate-sovrannazionale)

Asset allocation portafoglio

Dicembre 2008

