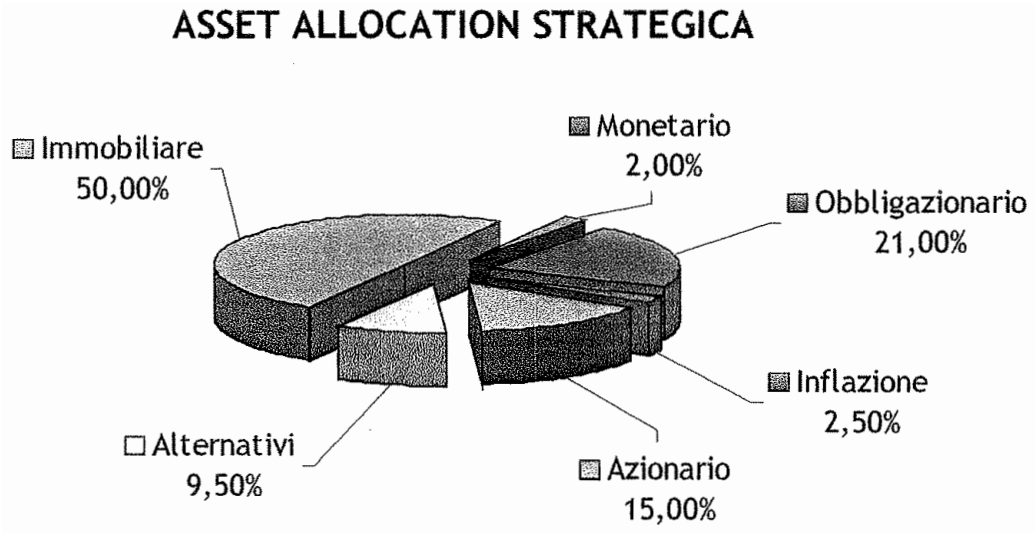
ATTUALE COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO MOBILIARE			
CLASSI DI ATTIVITA'		VALORE IN EURO	PESO % SUL PORTAFOGLIO
INVESTIMENTI DIRETTI	€	**3.418.925.000,00**	**79,60**
TITOLI OBBLIGAZIONARI (*)	€	3.048.961.000,00	70,99
FONDI E SICAV	€	257.047.000,00	5,99
AZIONI	€	799.000,00	0,02
PARTECIPAZIONI IN FONDI DI PRIVATE EQUITY	€	86.993.000,00	2,02
POLIZZE ASSICURATIVE	€	25.125.000,00	0,58
GESTIONI PATRIMONIALI	€	**876.164.000,00**	**20,40**
TITOLI DI STATO	€	401.785.000,00	9,35
OBBLIGAZIONI	€	36.516.000,00	0,85
FONDI E SICAV	€	339.871.000,00	7,92
AZIONI	€	97.992.000,00	2,28
TOTALE PATRIMONIO MOBILIARE	€	4.295.089.000,00	100,00

(*)Successivamente alla redazione della tabella, 2 titoli per complessivi 30 milioni di euro circa sono arrivati a scadenza e sono stati rimborsati

IL PORTAFOGLIO MOBILIARE E' COMPOSTO DA DIVERSE CLASSI DI INVESTIMENTO.

L'ASSET ALLOCATION STRATEGICA, OSSIA L'OBIETTIVO D'INVESTIMENTO NEL LUNGO PERIODO, PREVEDE IL PERFETTO EQUILIBRIO TRA LA CLASSE MOBILIARE E QUELLA IMMOBILIARE.

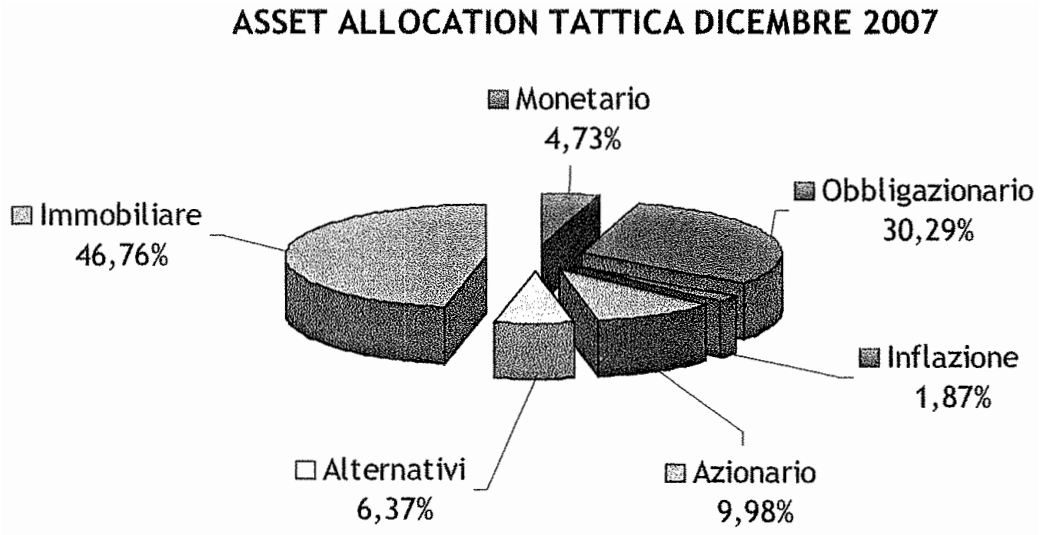
L'OBIETTIVO D'INVESTIMENTO NEL LUNGO PERIODO


ASSET ALLOCATION STRATEGICA
Immobiliare
50,00%
Monetario
2,00%
Obbligazionario
21,00%
Inflazione
2,50%
Azionario
15,00%
Alternativi
9,50%

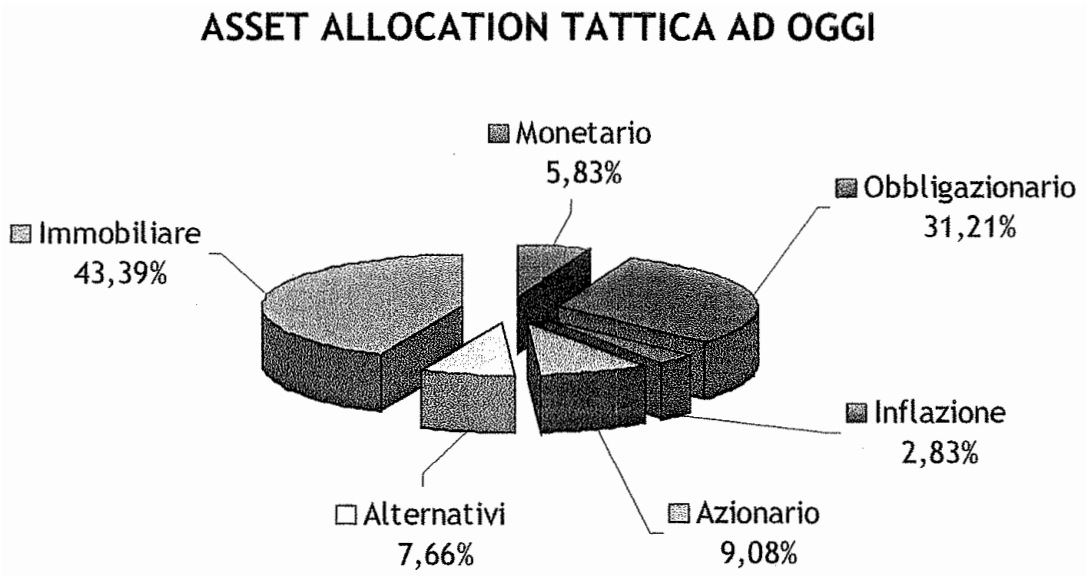
IL PROCESSO DI ADEGUAMENTO DELL'ASSET ALLOCATION TATTICA ALLA STRATEGICA E' GRADUALE.

GLI INVESTIMENTI VENGONO SELEZIONATI NON SOLO SULLA BASE DELL'ASSET ALLOCATION STRATEGICA, MA ANCHE DELL'ANDAMENTO DEI MERCATI, OLTRE CHE DELLE DIVERSE OPPORTUNITA' D'INVESTIMENTO CHE I MERCATI STESSI OFFRONO NEL CORSO DEL TEMPO.

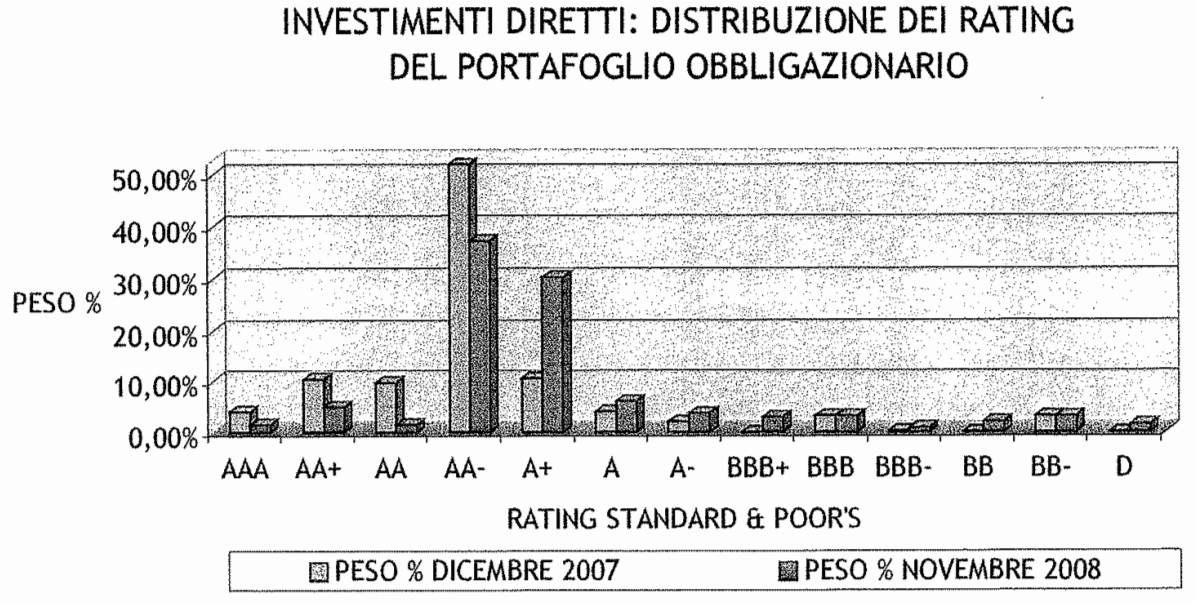
IL PESO DELLE CLASSI D'INVESTIMENTO A DICEMBRE 2007


ASSET ALLOCATION TATTICA DICEMBRE 2007
Monetario
4,73%
Obbligazionario
30,29%
Immobiliare
46,76%
Inflazione
1,87%
Alternativi
6,37%
Azionario
9,98%

IL PESO DELLE CLASSI D'INVESTIMENTO AD OGGI


ASSET ALLOCATION TATTICA AD OGGI
Monetario
5,83%
Obbligazionario
31,21%
Immobiliare
43,39%
Inflazione
2,83%
Alternativi
7,66%
Azionario
9,08%

LA GARANZIA DEL CAPITALE DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI ACQUISITI DIRETTAMENTE DALL'ENPAM E' CONCENTRATA PER IL 92% NELLA CLASSE DI RATING "INVESTMENT GRADE", IN PARTICOLARE NELLA FASCIA AA- (CON UN PESO DEL 37% CIRCA).


INVESTIMENTI DIRETTI: DISTRIBUZIONE DEI RATING
DEL PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO
PESO %
50,00%
40,00%
30,00%
20,00%
10,00%
0,00%
AAA
AA+
AA
AA-
A+
A
A-
BBB+
BBB
BBB-
BB
BB-
D
RATING STANDARD & POOR'S
PESO % DICEMBRE 2007
PESO % NOVEMBRE 2008

IL PORTAFOGLIO DEI TITOLI OBBLIGAZIONARI ACQUISITI DIRETTAMENTE DALL'ENPAM E' ESTREMAMENTE DIVERSIFICATO SIA PER CLASSI D'INVESTIMENTO CHE PER EMITTENTI.

IL PORTAFOGLIO E' COMPOSTO DA 110 TITOLI CHE FANNO CAPO A 45 EMITTENTI DIVERSI.

AI 10 EMITTENTI CON IL PESO MAGGIORE (PER NESSUNO SUPERIORE ALL'11%) CORRISPONDE IL 58% DEL PORTAFOGLIO.

I TITOLI EMESSI DA LEHMAN BROTHERS ERANO PRESENTI NEL PORTAFOGLIO DELL'ENTE PER COMPLESSIVI 130 MILIONI DI EURO E SONO STATI DISMESSI NEL CORSO DEL 2006.

AD OGGI NEL PORTAFOGLIO NON È PRESENTE ALCUN TITOLO EMESSO DA LEHMAN BROTHERS.

SONO OGGI PRESENTI IN PORTAFOGLIO TRE TITOLI, PER UN TOTALE DI 80 MILIONI DI EURO, PER I QUALI LEHMAN BROTHERS AVEVA OPERATO COME INTERMEDIARIO.

DUE DI QUESTI PRODOTTI (PARI A 35 MILIONI DI EURO TOTALI) HANNO UNA PROTEZIONE DEL CAPITALE RAPPRESENTATA DA UN TITOLO EMESSO DA GENERAL ELECTRIC, CON RATING AAA.

IL TERZO PRODOTTO (PER 45 MILIONI DI EURO) AVEVA UNA GARANZIA DEL CAPITALE FORNITA DA LEHMAN BROTHERS.

AL MOMENTO DEL FALLIMENTO DELL'ISTITUTO FINANZIARIO, TUTTAVIA, IL PRODOTTO ERA INTERAMENTE ALLOCATO IN UN FONDO HEDGE, BEN PERFORMANTE, RELATIVAMENTE AL QUALE L'ENTE MANTIENE IL POSSESSO DELLE QUOTE.