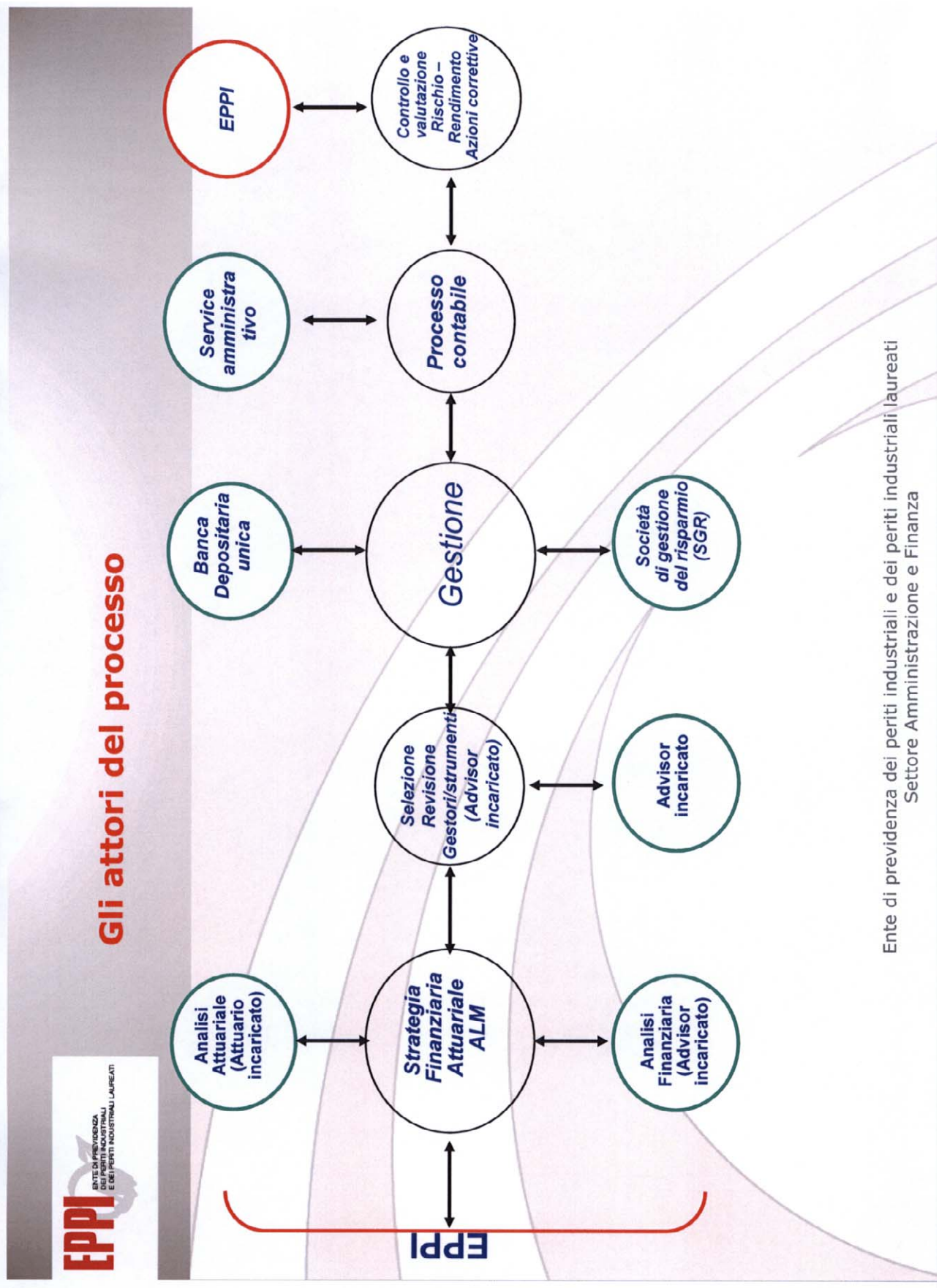
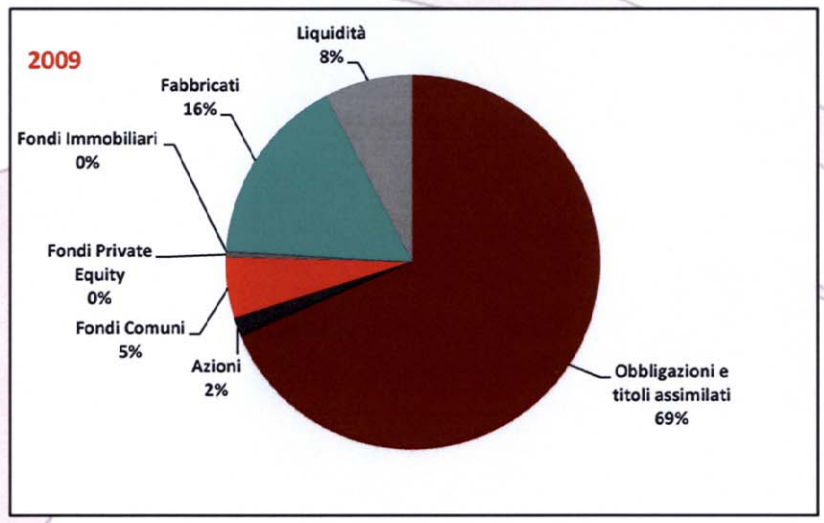
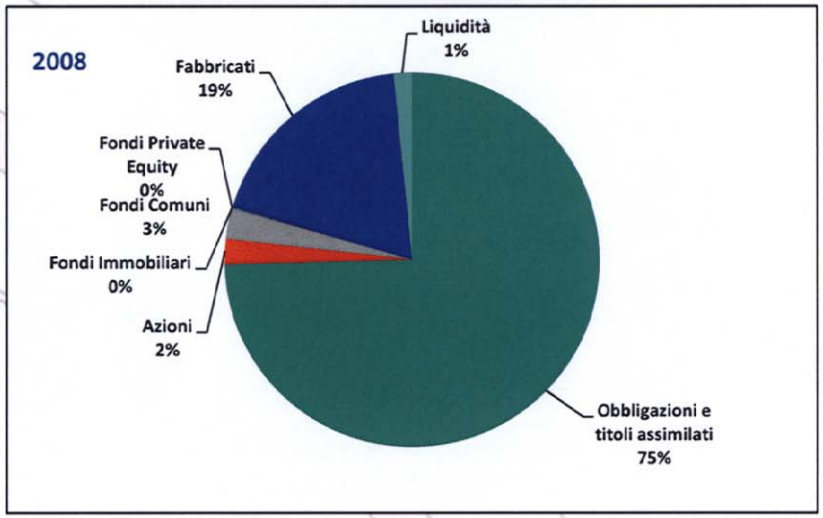

Gli attori del processo
EPPI
Controllo e valutazione Rischio – Rendimento Azioni correttive
Service amministrativo
Processo contabile
Banca Depositaria unica
Gestione
Società di gestione del risparmio (SGR)
Selezione Revisione Gestori/strumenti (Advisor incaricato)
Advisor incaricato
Analisi Attuariale (Attuario incaricato)
Strategia Finanziaria Attuariale ALM
Analisi Finanziaria (Advisor incaricato)
EPPI
Ente di previdenza dei periti industriali e dei periti industriali laureati
Settore Amministrazione e Finanza

EPPI
ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI

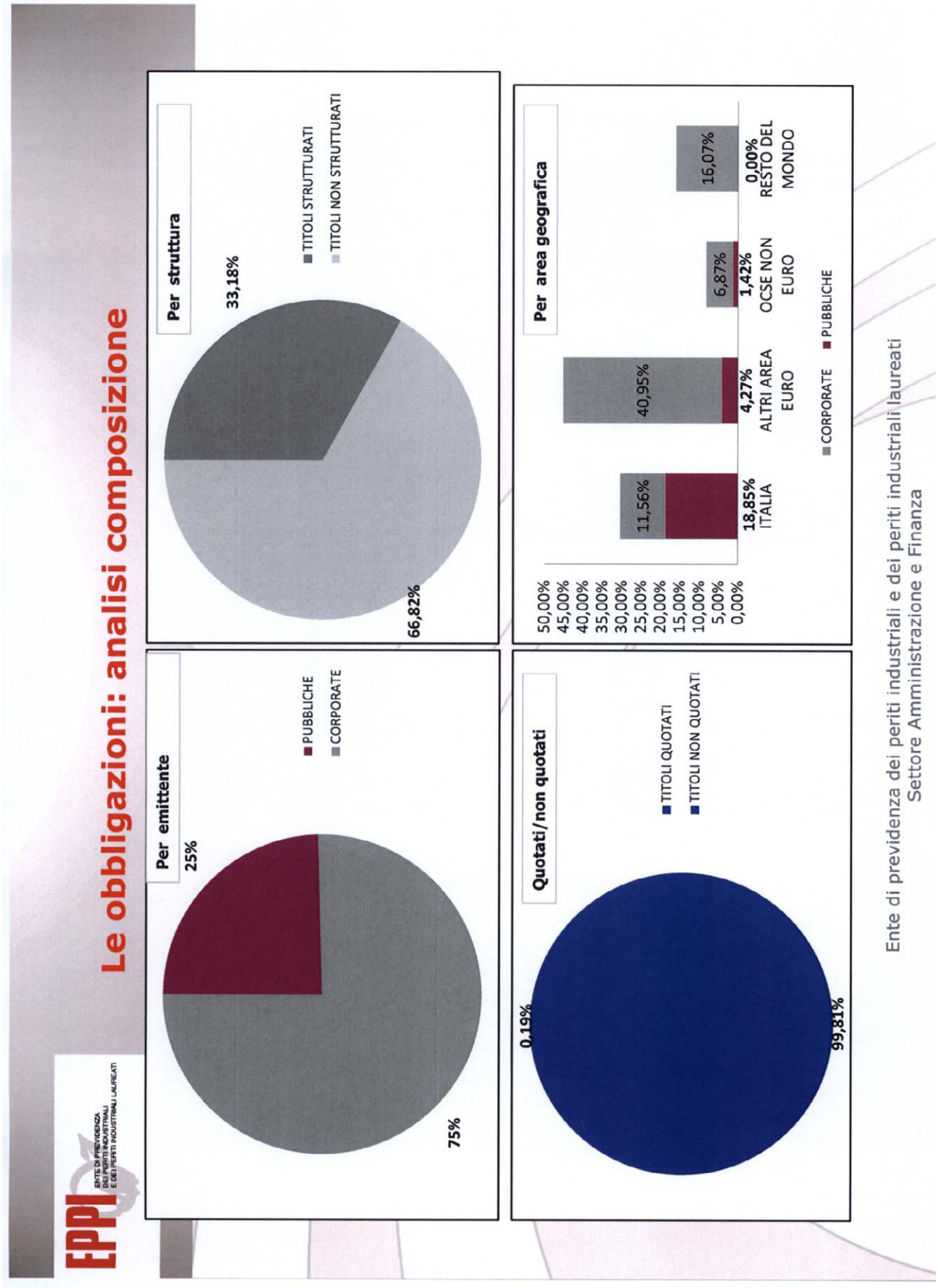
La situazione degli investimenti

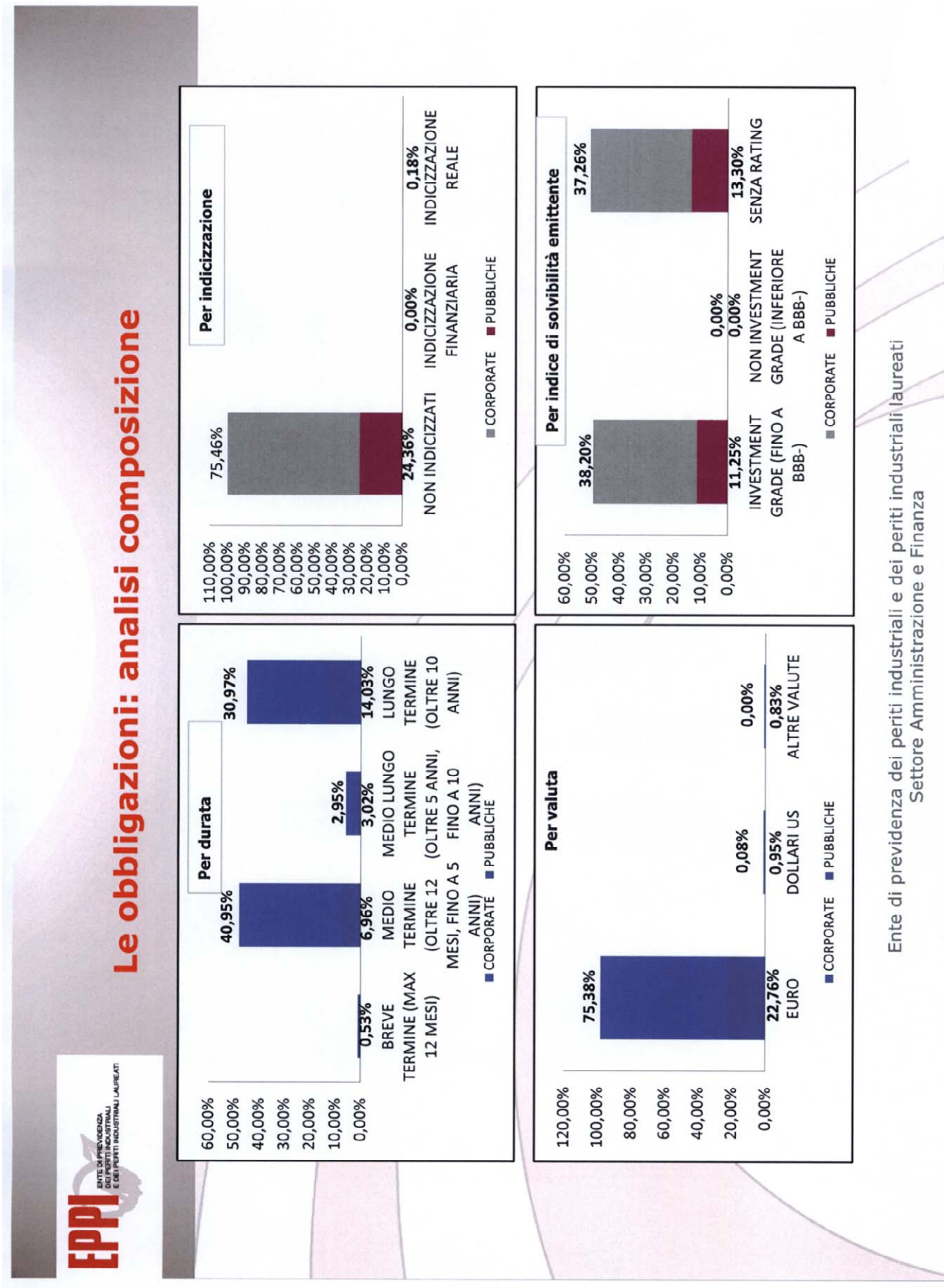
Attività	Valore al 31/12/2009	Rapp % 2009	Valore al 31/12/2008	Rapp % 2008
Obbligazioni e titoli assimilati	391.532.786,00	68,47%	372.305.353,63	74,63%
Azioni	9.580.909,15	1,68%	10.807.693,19	2,17%
Fondi Comuni	30.219.755,32	5,28%	13.281.230,21	2,66%
Fondi Private Equity	2.537.420,68	0,44%	403.955,66	0,08%
Fondi Immobiliari	236.000,00	0,04%	236.000,00	0,05%
Fabbricati	94.055.107,32	16,45%	93.829.379,59	18,81%
Liquidità	43.668.063,00	7,64%	7.983.466,50	1,60%
Totale Attività	**571.830.041,47**	**100,00%**	**498.847.078,78**	**100,00%**





Ente di previdenza dei periti industriali e dei periti industriali laureati
Settore Amministrazione e Finanza


Le obbligazioni: analisi composizione
EPPI
ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI
Per emittente
25%
75%
PUBBLICHE
CORPORATE
Per struttura
33,18%
66,82%
TITOLI STRUTTURATI
TITOLI NON STRUTTURATI
Quotati/non quotati
0,19%
99,81%
TITOLI QUOTATI
TITOLI NON QUOTATI
Per area geografica
50,00%
45,00%
40,00%
35,00%
30,00%
25,00%
20,00%
15,00%
10,00%
5,00%
0,00%
18,85%
11,56%
4,27%
40,95%
6,87%
1,42%
16,07%
0,00%
ITALIA
ALTRI AREA EURO
OCSE NON EURO
RESTO DEL MONDO
CORPORATE
PUBBLICHE
Ente di previdenza dei periti industriali e dei periti industriali laureati
Settore Amministrazione e Finanza


Le obbligazioni: analisi composizione
EPPI
ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI
Per durata
0,53%
40,95%
6,96%
2,95%
3,02%
30,97%
14,03%
BREVE TERMINE (MAX 12 MESI)
MEDIO TERMINE (OLTRE 12 MESI, FINO A 5 ANNI)
MEDIO LUNGO TERMINE (OLTRE 5 ANNI, FINO A 10 ANNI)
LUNGO TERMINE (OLTRE 10 ANNI)
CORPORATE
PUBBLICHE
Per indicizzazione
75,46%
24,36%
0,00%
0,18%
NON INDICIZZATI
INDICIZZAZIONE FINANZIARIA
INDICIZZAZIONE REALE
CORPORATE
PUBBLICHE
Per valuta
75,38%
22,76%
0,08%
0,95%
0,00%
0,83%
EURO
DOLLARI US
ALTRE VALUTE
CORPORATE
PUBBLICHE
Per indice di solvibilità emittente
38,20%
11,25%
0,00%
0,00%
37,26%
13,30%
INVESTMENT GRADE (FINO A BBB-)
NON INVESTMENT GRADE (INFERIORE A BBB-)
SENZA RATING
CORPORATE
PUBBLICHE
Ente di previdenza dei periti industriali e dei periti industriali laureati
Settore Amministrazione e Finanza

EPPI ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI

Le obbligazioni strutturate: analisi

Il portafoglio di obbligazioni strutturate risulta essere di nominali 105.5 milioni e consente l'investimento in classi meno tradizionali con la garanzia del capitale investito e di un rendimento minimo. Essi rappresentano il 33% del portafoglio obbligazionario ed il 18% dell'ammontare complessivo degli investimenti dell'Ente. Consentono di completare la diversificazione delle attività al fine di massimizzare la probabilità di raggiungere del lungo periodo l'obiettivo di garantire la remunerazione di legge dei montanti contributivi.

I sottostanti le singole note strutturate sono:

a) Anthracite: liquidità e fondi di fondi hedge
b) JPMorgan: credit link note indicizzata al rischio di credito della banca Unicredit
c) Soc. Gen.: Indici azionari proprietari dell'emittente
d) Sulis Finance: Btp Strip e prestiti vitalizi

Denominazione	Isin	Nominale	Valore bilancio	Valore rimborso
NEW_ANTHRACITE RTD INV LTD 27/07/2020 VARIABLE	NEW_XS0218554565	35.000.000,00	35.280.727,32	45.500.000,00
JPMORGAN INTL DERIVATIV 25/01/2022 VARIABLE	XS0283389962	10.000.000,00	10.310.568,92	17.280.000,00
SOCIETE GEN ACCEPTANCE 30/12/2016 VARIABLE	XS0381977114	10.000.000,00	10.000.000,00	10.000.000,00
SULIS FINANCE SERIES 2 TV DUE 2031	IE0094Q81985	50.500.000,00	47.386.322,95	50.500.000,00
Totale		**105.500.000,00**	**102.977.619,19**	**123.280.000,00**

Denominazione	data emissione	data rimborso	PzEmissione	PzRimborso
NEW_ANTHRACITE RTD INV LTD 27/07/2020 VARIABLE	27/11/2007 29/05/2009	27/11/2022 01/05/2031	100	130,00
JPMORGAN INTL DERIVATIV 25/01/2022 VARIABLE	25/01/2007	25/01/2022	100	172,80
SOCIETE GEN ACCEPTANCE 30/12/2016 VARIABLE	13/08/2008	30/12/2016	100	100,00
SULIS FINANCE SERIES 2 TV DUE 2031	16/09/2009	01/05/2031	93,75	100,00

EPPI ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI

Le obbligazioni strutturate: analisi (segue)

L'obbligazione strutturata emessa da Anthracite con ex garanzia Lehman Brothers

L'obbligazione in oggetto è una nota strutturata che consente la partecipazione alla gestione di due fondi di fondi hedge (ben diversificati con logiche gestionali di tipo prudenziale) ed al tempo stesso garantisce la restituzione del capitale a scadenza e del rendimenti minimo del 30%.

La natura previdenziale dell'Ente e conseguentemente la necessaria prudenza nella gestione degli investimenti finanziari, oltre alla necessità di individuare strumenti utili alla politica di diversificazione del rischio ed al raggiungimento dell'obiettivo del tasso di legge, hanno portato l'Ente ad investire indirettamente in quote di fondi hedge attraverso lo strumento della nota strutturata. Così che, se da un lato ha beneficato della efficiente gestione dei suddetti fondi, dall'altro ha protetto l'investimento garantendo il capitale investito ed un rendimento minimo nel caso di eventuali performance negative.

La necessità di diversificare e di assumere un rischio maggiore rispetto a quello proprio dell'investimento in titoli governativi, deriva dal fatto che il rendimento di legge da riconoscere ai montanti degli iscritti al 31/12/2005 era del 4.05% (tasso netto) contro il rendimento dei BTP , di pari durata, pari al 3.973% al lordo della tassazione del 12.50%. Questo semplice confronto permette di comprendere come scelte "più prudenti" sarebbero state non corrette in quanto avrebbero determinato un deficit tecnico dello 0.57% dovendo riconoscere il 4.05% con i rendimenti al 3.476% (netto imposta sostitutiva).

Nel particolare la nota strutturata emessa dalla società Anthracite Rated Investment, avente al momento della sottoscrizione rating A1 di Moody's (equivalente a A+ di S&P) ha come sottostante 2 fondi di fondi hedge: 80% nel fondo di fondi Tarchon A2X e 20% nel fondo di fondi Tarchon Holdings.

EPPI ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI

Le obbligazioni strutturate: analisi (segue)

La garanzia del rimborso del capitale e del rendimento minimo a scadenza (27/11/2022) era prestata dalla Lehman Brothers Finance SA le cui obbligazioni erano garantite da Lehman Brothers Holding Inc. Tale banca d'affari americana al momento della sottoscrizione era considerata positivamente dalle principali agenzie di rating: A1 di Moody's e A+ di S&P) e pertanto l'investimento rientrava pienamente nei parametri regolamentari e normativi in generale. Il venir meno della garanzia non ha pregiudicato il buon esito dell'operazione.

L'obbligazione sottoscritta nel 2005 ha registrato nel corso del primo biennio importanti risultati.

Infatti nel 2007 il titolo ha registrato un rendimento complessivo di circa il 17% di cui il 7% retrocesso quale cedola ed il restante 10% riconosciuta quale plusvalenza al momento della sottoscrizione della nuova tranche (27/11/2007). Pertanto nel corso di due anni di vita l'investimento ha prodotto rendimenti medi annui di circa l'8%.

EPPI ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI

Le obbligazioni strutturate: analisi (segue)

L'attuale crisi finanziaria, che sta coinvolgendo i mercati finanziari americani ed internazionali, ha portato nel mese di settembre 2008 al fallimento della famosa Banca d'affari (Lehman Brothers) garante della restituzione del capitale investito e del rendimento minimo. A tale fine si precisa che le agenzie di rating non avevano dato particolari segni "outlook" negativi sulla solvibilità del colosso finanziario statunitense.

Di contro, la gestione degli strumenti finanziari sottostante l'obbligazione ha continuato ad operare positivamente.

Infatti nel 2009 le performance dei fondi hedge sottostanti è stata:

per il fondo A2X l'8.17%

per il fondo Holding il 5,15%

Attualmente l'Ente detiene obbligazioni Anthracite per complessivi euro 35 milioni di valore nominale che sono garantite da uno specifico contratto di protezione sottoscritto nel mese di maggio del 2009 con la banca JP Morgan. La garanzia prestata dalla banca americana prevede la restituzione, al 01/05/2031 del 130% del valore nominale, qualora il valore di rimborso della nota alla data di scadenza, 27/11/2022, risultasse inferiore. In allegato sono evidenziati i termini tecnici ed economici della contratto di protezione.

EPPI
ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI

Le azioni: analisi composizione

EPPI
ENTE DI PREVIDENZA DEI PERITI INDUSTRIALI E DEI PERITI INDUSTRIALI LAUREATI

Le altre attività: analisi composizione

ATTIVITA' FINANZIARIE	
Tipologia	**Valore Bilancio**
FONDI AZIONARI	4.617.590,91
FONDI DI LIQUIDITA'	700.152,41
FONDI DI PRIVATE EQUITY	2.537.420,68
FONDI OBBLIGAZIONARI	26.069.294,40
FONDI IMMOBILIARI	236.000,00
POLIZZE	81.187.471,56
CONTI CORRENTI GESTORI	2.485.712,12
FORWARD SU CAMBI	- 25.835,80
LIQUIDITA' ORDINARIA	41.208.186,68
Valori totali	**159.015.992,96**

