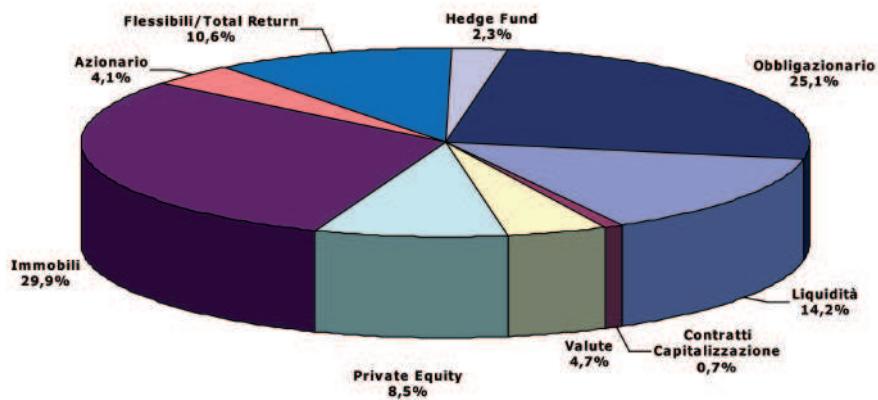


LE STRATEGIE DELL'ENTE

50°



In un contesto di forti turbolenze e in presenza di ambigui segnali provenienti dai mercati, le decisioni di investimento dell'Enpav si sono dimostrate non sempre facili. Da un lato, infatti, la forte volatilità che sta caratterizzando i mercati azionari e creditizi ha reso molto difficile l'individuazione dei tempi e degli strumenti giusti con i quali impiegare i capitali a disposizione, dall'altro le forti correzioni registrate, ad esempio, nei mercati azionari ha presentato ottime possibilità di investimento a prezzi molto contenuti.

INVESTIMENTI

L'Ente ha deciso di sfruttare diverse strategie di investimento puntando soprattutto sulla diversificazione dei propri asset con lo scopo di mantenere un giusto equilibrio tra flussi e rivalutazioni. In questo senso, sono stati effettuati alcuni investimenti caratterizzati da andamenti decorrelati rispetto ai tradizionali mercati azionari o obbligazionari, che consentono quindi di ottenere una rivalutazione del capitale costante nel tempo, anche in frangenti di forte volatilità; oppure, sono stati acquistati strumenti obbligazionari ad alta cedola, la cui caratteristica principale è quella di

potere essere rimborsati anticipatamente al verificarsi di un particolare evento. È stato deciso anche di investire in titoli azionari caratterizzati da dividendi molto alti, privilegiando l'incasso in tempi brevi di consistenti flussi cedolari. L'investimento è avvenuto sia direttamente, con l'acquisto di azioni italiane, sia indirettamente, tramite la partecipazione ad un fondo europeo ampiamente diversificato. Al fine di mantenere il rischio generale del portafoglio sui livelli strategici, si è proceduto ad incrementare la componente delle obbligazioni i cui rendimenti sono legati a parametri che consentono un'adeguata copertura delle passività dell'Ente.

PRUDENZA

Per quanto riguarda il futuro, l'Ente ha deciso di assumere un profilo di particolare prudenza, decidendo di impiegare le risorse attualmente disponibili in un investimento di liquidità che avrà scadenza a fine giugno prossimo. La speranza è che per quel periodo i segnali provenienti dal mercato siano più facilmente interpretabili e consentano di poter continuare l'opera di accrescimento del patrimonio che ha sempre caratterizzato gli investimenti dell'Enpav fino ad oggi.