ALLEGATO

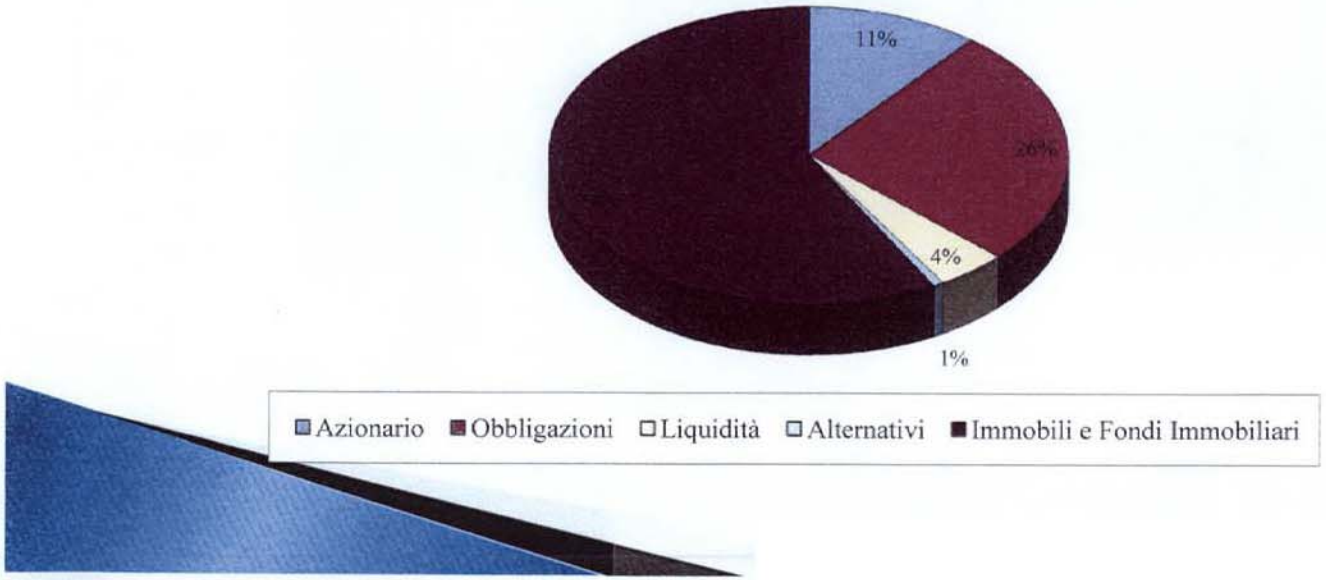
DOCUMENTAZIONE PRESENTATA DALLA CASSA NAZIONALE DI PREVIDENZA E ASSISTENZA A FAVORE DEI RAGIONIERI E PERITI COMMERCIALI

CNPR

Composizione del patrimonio per asset class al 30 giugno 2008

Azionario	*188.95*	*10.68%*
Obbligazioni	*464.89*	*26.28%*
Liquidità	*77.38*	*4.37%*
Alternativi	*11.29*	*0.64%*
Immobili e Fondi Immobiliari	*1,026.29*	*58.02%*
Totale	*1,768.80*	

Asset Allocation 30 giugno 2008

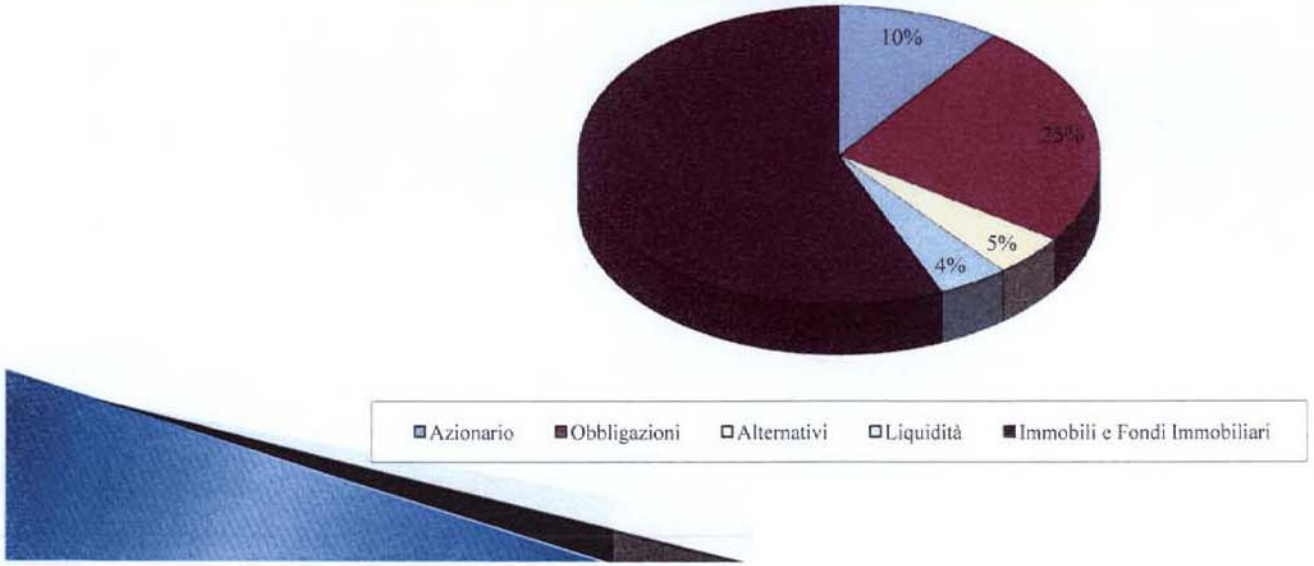


CNPR

Composizione del patrimonio per asset class al 31 dicembre 2009

Azionario	*190.80*	*10.10%*
Obbligazioni	*463.01*	*24.51%*
Alternativi	*86.93*	*4.60%*
Liquidità	*82.00*	*4.34%*
Immobili e Fondi Immobiliari	*1,066.30*	*56.45%*
Totale	*1,889.03*	

Asset Allocation 31 dicembre 2009



CNPR

Processo d'investimento

Comitato dei delegati

- Approva l'asset allocation strategica

Comitato investimenti mobiliari

- Analizza il patrimonio e le proposte d'investimento
- Verifica l'eleggibilità degli investimenti
- Propone i nuovi investimenti al Cda

Consiglio d'amministrazione

- Delibera sugli investimenti proposti dal comitato

Prévira Invest Sim

Partecipa al comitato investimenti per supportare i consiglieri nelle scelte d'investimento

CNPR

Il codice di condotta – l'eleggibilità degli investimenti

- Partendo dall'analisi del DM 703 del 1996 si è voluto creare un codice di condotta più rigoroso per il CdA della Cassa per coadiuvare la determinazione dell'Asset Allocation Strategica approvata dal Comitato dei Delegati.

- I limiti individuati dal codice di disciplina sugli investimenti hanno lo scopo di definire l' "**eleggibilità dell'investimento**" a prendere parte all'Asset Allocation Strategica nel pieno rispetto del rendimento obiettivo.

- Affinché un investimento possa essere definito eleggibile deve rispettare i seguenti requisiti:

  - L' esposizione in peso percentuale rispetto al patrimonio complessivo;
  - La rischiosità;
  - La liquidabilità.



CNPR

Asset allocation approvata e scostamento sezione A

Sezione A					
Asset Class	Asset allocation approvata	Asset allocation al 30 giugno 2008	Scostamento	Asset allocation al 31 dicembre 2009	Scostamento
AZIONARIO	24%	10%	-14%	9%	-15%
OBBLIGAZIONARIO	36%	21%	-15%	17%	-19%
LIQUIDITA'	3%	0%	-3%	2%	-1%
ALTERNATIVI	12%	0%	-12%	0%	-12%
IMMOBILI	25%	69%	44%	72%	47%

CNPR

Asset allocation approvata e scostamento sezione B

Sezione B					
Asset Class	Asset allocation approvata	Asset allocation al 30 giugno 2008	Scostamento	Asset allocation al 31 dicembre 2009	Scostamento
AZIONARIO	12%	14%	2%	13%	1%
OBBLIGAZIONARIO	49%	46%	-3%	43%	-6%
LIQUIDITA'	3%	20%	17%	10%	7%
ALTERNATIVI	7%	3%	-4%	15%	8%
IMMOBILI	29%	18%	-11%	20%	-9%

CNPR

L'asset class azionario diretto al 30 giugno 2008

Azionario	94.07
GENERALI ASS	31.18
PIRELLI & C	13.41
INTESA SANPAOLO	1.51
ENEL AOR RAGGR	1.74
ING GROEP NV	1.60
SNAM RETE GAS SPA	2.02
TERNA AOR	1.86
RWE A.G. IMMOBILIZ	1.96
BULGARI	1.77
MEDIOBANCA	0.38
FONDIARIA SAI	0.12
BANCA POPOLARE DI MILANO	0.21
ERG	0.33
LUXOTTICA GROUP SPA	0.29
FIAT	0.37
UNICREDIT	0.51
INTEK	7.26
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	0.91
LA DORIA SPA	2.88
MELIORBANCA	14.74
COMMERZBK 08-09 10,5 (Fiat)	1.00
COMMERZBK 08-09 5,85 (Enel)	1.00
COMMERZBK 08-09 7,45 (Eni)	1.00
COMMERZBK 08-09 9% (Unicredit)	1.00
COMMERZBK 08-09 9,10 (Bca Pop Milano)	1.00
ANIMA ASIA	4.03

La CNPR ha aderito all'offerta pubblica di acquisto proposta dalla Banca Popolare dell'Emilia Romagna sul titolo Meliorbanca.

Titoli strutturati

CNPR

L'asset Class azionario - ETF al 30 giugno 2008

ETF	*6.14*
ETF COMMODITIES CRB	*0.44*
ETF DJRUSINDEX LYXOR	*0.25*
ETF DJSTOXXUTI LYXOR	*0.18*
ETF DJSTOXXBRE LYXOR	*0.12*
ETF DJSTOXXCHM LYXOR	*1.40*
ETF BRA IBOVESPA LYX	*0.67*
ETFS AGRIC DJAIG	*0.06*
ETF DJES50 SHORT DB-	*3.02*

Asset class azionario con ETF su strategia di portafoglio A cube oggi Q-ant

Tale asset class non è presente al 31 dicembre 2009 in quanto è stato sottoscritto il titolo Exane Boreal con la stessa strategia ma a capitale garantito da BTP.

CNPR

L'asset class azionario – le partecipazioni di controllo

Partecipazioni	7.72
PREVIRA IMMOBILIARE S.p.A.	6.52
PREVIRA INVEST SIM	1.20

CNPR

L'asset class azionario diretto al 31 dicembre 2009

Azionario	98.73
GENERALI ASS	48.05
PIRELLI & C	15.68
INTESA SANPAOLO	1.33
ENEL AOR RAGGR	2.59
ING GROEP NV	0.55
SNAM RETE GAS SPA	3.12
TERNA AOR	2.07
RWE A.G. IMMOBILIZ	1.66
BULGARI	1.60
MEDIOBANCA	0.30
FONDIARIA SAI	0.06
BANCA POPOLARE DI MILANO	0.76
ERG	0.21
LUXOTTICA GROUP SPA	0.36
FIAT	1.01
UNICREDIT	0.92
INTEK	13.33
BANCA POPOLARE DI SONDRIO	0.83
LA DORIA SPA	4.31

CNPR

L'asset class obbligazionario

Obbligazioni al 30 giugno 2008	*189.82*
SUMMUM INFLATION & EQUITY	*10.00*
OBBLIGAZIONI CARIPLO A FRONTE MUTUI	*30.78*
BEI TV 05/12	*1.00*
BOT 15/07/2008 91GG	*54.64*
BOT 15/08/2008 92GG	*32.15*
BOT 15/10/2008 366GG	*61.25*

Obbligazioni al 31 dicembre 2009	*125.58*
OBBLIGAZIONI CARIPLO A FRONTE MUTUI	*21.60*
POLIZZA FATA	*5.00*
OBBLIGAZIONI CORPORATE FINMEC	*1.00*
OBBLIGAZIONI CORPORATE ENEL	*1.93*
OBBLIGAZIONI CORPORATE FIAT	*5.00*
OBBLIGAZIONI FINANCE BANCA NUOVA	*30.00*
OBBLIGAZIONI FINANCE NOMURA	*10.00*
AZIMUT INCOME	*2.99*
PICTET EURO SHORT TERM	*20.00*
CARMIGNAC SEC	*18.06*
SUMMUM INFLATION & EQUITY	*10.00*

CNPR

L'asset class liquidità

Liquidità al 30 giugno 2008	*77.38*
BANCA POP SONDRIO	*69.94*
ANIMA LIQUIDITA'	*7.45*

Liquidità al 31 dicembre 2009	*82.00*
BANCA POP SONDRIO	*48.82*
ANIMA LIQUIDITA'	*8.35*
AZIMUT Q BOND	*24.84*



CNPR

L'asset class alternativa – private equity

Fondi Private Equity al 30 giugno 2008	Sottoscritto	Richiamato
INTERBANCA INVESTIMENTI SUD	5.00	4.50
ATLANTIS CAPITAL SPECIAL SITUATION	2.50	0.41
FONDO PRINCIPIA	0.50	0.21
CERTIFICATO INFRASTRUTTURE ABN AMRO	5.00	5.00
FONDO CONSILIUM	2.50	0.38
FONDO ADVANCED CAPITAL I I	2.50	0.73
FONDO GATE DI RIELLO INVESTIMENTI	2.50	0.06

Fondi Private Equity 31 dicembre 2009	Sottoscritto	Richiamato
IG INVESTIMENTI SUD	5.00	3.41
CONSILIUM	2.50	0.47
ADVANCED CAPITAL II	2.50	1.49
ATLANTIS CAPITAL SS	2.50	1.03
FONDO GATE	2.50	0.86
FONDO TRILANTIC PARTNERS IV	2.50	0.46
AMBIENTA I	2.50	0.51
PRINCIPIA FUND	0.50	0.36
PRINCIPIA FUND II	2.00	0.22
FONDO INFRASTRUTTURE F2I	10.00	1.61
VERTIS CAPITAL	2.00	0.51
CERTIFICATO INFRASTRUTTURE ABN AMRO	5.00	5.00
ARCA IMPRESE TRE	5.00	0

CNPR

L'asset class alternativa – fondi *hedge* al 31 dicembre 2009

Fondi Hedge	*71.00*
NOTA EXANE - Q-ANT	*21.00*
SUMMUM COUPON PROTECTION	*10.00*
NOTA LINK MAN AP STRATUM (ABN AMRO)	*30.00*
NOTA LINK CGAL (COMMERZBANK)	*10.00*

La CNPR al 30 giugno 2008 non deteneva fondi *hedge*
Note a capitale garantito da titoli di stato ed emittenti con almeno singola A + vedere dettaglio



CNPR

L'asset class immobiliare al 30 giugno 2008

Immobili e Fondi Immobiliari	*1,026.29*
IMMOBILI	*950.00*
FONDO AZOTO (MORGAN STANLEY)	*1.52*
FONDO PAN EUROPEAN (CORDEA SAVILLS	*5.00*
FONDO VESTA (BENI STABILI)	*4.79*
NOTA OBBLIGAZIONARIA EMITTENTE MEDIOBANCA	*30.00*
NOTA OBBLIGAZIONARIA EMITTENTE DEXIA GROUP	*10.00*
NOTA OBBLIGAZIONARIA EMITTENTE UNICREDIT	*10.00*
FIP CERTIFICATE	*14.98*



CNPR

L'asset class immobiliare al 31 dicembre 2009

Immobili e Fondi Immobiliari	1,066.30
IMMOBILI	950.00
FONDO AZOTO (MORGAN STANLEY)	1.52
FONDO PAN EUROPEAN (CORDEA SAVILLS)	5.00
FONDO VESTA (BENI STABILI)	4.79
FONDO CHRONO (BENI STABILI)	25.00
FONDO CORE NORD OVEST (UNICREDIT)	10.00
NOTA OBBLIGAZIONARIA EMITTENTE MEDIOBANCA	30.00
NOTA OBBLIGAZIONARIA EMIT TENTE DEXIA GROUP	10.00
NOTA OBBLIGAZIONARIA EMIT TENTE UNICREDIT	10.00
FIP CERTIFICATE	13.98
CERTIFICATES OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF	10.00



CNPR

I titoli strutturati

- La CNPR ha da sempre privilegiato l'investimento in titoli "strutturati" solo per finalità di protezione del capitale o per migliorare l'efficienza di alcuni strumenti finanziari.

- Consapevole dei rischi di tali strumenti si è deciso di utilizzarli,
  - da un lato, sottoscrivendo obbligazioni emesse da banche differenti per garantire una diversificazione del rischio emittente,
  - dall'altro, investendo quote del patrimonio contenute (non si è mai superato l'8,5% del patrimonio complessivo).

