CNPR

I titoli strutturati

- Alla data del 30 giugno del 2008 la Cassa deteneva in portafoglio i seguenti titoli strutturati:
- **SUMMUM INFLATION & EQUITY**:
  - Nota Strutturata a Capitale Garantito emessa da Mediobanca con scadenza 15/01/2016
  - Rating S&P AA- sia all'emissione che ad oggi
  - paga cedole annuali pari all'inflazione dell'Area Euro ex Tobacco, con il riconoscimento a scadenza della performance dell'indice Dow Jones Selected Dividend 30.
- **COMMERZBK 08-09:**
  - Nota Strutturata emessa da Commerzbank con scadenza 25/02/2009
  - Rating Moody's Aa3 sia all'emissione che ad oggi
  - Rating S&P A sia all'emissione che ad oggi
  - Rating Fitch A all'emissione e A+ oggi
  - paga a scadenza una cedola del 10% ed inoltre riconosce il capitale investito se la quotazione dei titoli (Fiat, Enel, Eni, Unicredit, BPM) erano superiori ad una barriera predeterminata



CNPR

I titoli strutturati (immobiliare)

- **NOTA OBBLIGAZIONARIA EMITTENTE MEDIOBANCA link indice ECPI**:
  - Nota a capitale garantito emessa da Mediobanca con scadenza 15/12/2017
  - Rating S&P AA- sia all'emissione che ad oggi
  - riconosce a scadenza un importo pari al massimo tra il 12% la performance dell'Indice European Top 10 ECO Real Estate Equity Index (indice rappresentativo del mercato immobiliare).
- **NOTA OBBLIGAZIONARIA EMITTENTE DEXIA link indice ECPI**:
  - Nota a capitale garantito emessa da Dexia con 15/12/2017
  - Rating Fitch AA- all'emissione e A+ alla scadenza
  - riconosce a scadenza un importo pari al massimo tra il 12% e la performance dell'Indice European Top 10 ECO Real Estate Equity Index (indice rappresentativo del mercato immobiliare).
- **NOTA OBBLIGAZIONARIA EMITTENTE UNICREDIT link indice ECPI**:
  - Nota a capitale garantito emessa da Unicredit con scadenza 15/12/2017
  - Rating Moody's AA3 sia all'emissione che ad oggi
  - Rating S&P A+ all'emissione e A ad oggi
  - Rating Fitch A+ all'emissione e A ad oggi
  - riconosce a scadenza un importo pari al massimo tra il 12% e la performance dell'Indice European Top 10 ECO Real Estate Equity Index (indice rappresentativo del mercato immobiliare).



CNPR

I titoli strutturati

- **FIP CERTIFICATE**:
  - Certificato emesso da Société Générale legato all'andamento del Fondo Immobili Pubblici Italiani.
  - Rating Moody's Aa2 sia all'emissione che ad oggi
  - Rating S&P AA- all'emissione e A+ oggi
  - Rating Fitch AA- all'emissione e A+ oggi
  - Per i primi 5 anni riconosce una cedola annua pari al 5,50% (più un extra rendimento su una call sul mercato azionario), successivamente, verrà pagata una cedola annua pari all'Euribor 6 Mesi + uno Spread Crescente (minimo 2,25 % / max 3,50%).
  - alla scadenza del 5° anno l'investitore può decidere di convertire il certificato nel Fondo Fip,
  - a partire dal 6° anno, invece, il Certificato può essere richiamato.
  - E' previsto inoltre un ammortamento semestrale legato al piano di vendita degli immobili del Fondo.
- **ABN AMRO INFRASTRUCTURE FUND:**
  - Certificato infrastrutture emesso da ABN AMRO senza garanzia del capitale, che investe nel fondo ABN AMRO INFRASTRUCTURE CAPITAL MANAGEMENT LTD, focalizzato nelle infrastrutture sociali (ospedali, scuole, trasporti) ed economiche (autostrade, ferrovie, porti).
  - Rating S&P AA + all'emissione A+ oggi
  - Rating Moody's Aa2 all'emissione Aa3 oggi

CNPR

I titoli strutturati

- **Alla data del 30 dicembre 2009 la Cassa deteneva oltre ai titoli acquistati in precedenza, ad esclusione delle note scadute, i seguenti titoli strutturati:**
- **NOTA EXANE garantita da BTP:**
  - Nota a Capitale Garantito da titoli di Stato Italiano (BTP scadenza 02/01/2017), emessa da Exane legata all'andamento della gestione quantitativa Q-Ant
  - Rating Moody's Aa2 sia all'emissione che ad oggi
  - Rating S&P A+ sia all'emissione che ad oggi
  - Rating Fitch AA- sia all'emissione che ad oggi
- **SUMMUM COUPON PROTECTION:**
  - Nota Strutturata a Capitale Garantito da titoli di Stato Italiano, emessa da Société Generale con scadenza 22/09/2017;
  - Rating Moody's Aa2 sia all'emissione che ad oggi
  - Rating S&P A+ sia all'emissione che ad oggi
  - Rating Fitch AA- sia all'emissione che ad oggi
  - la nota riconosce delle cedole annuali pari al 2,5% ed a scadenza verrà corrisposta una cedola pari al massimo fra il 3,75%, e la performance annualizzata dell'indice SGI Wise US Long/Short Vol Target (indice quantitativo elaborato da SG).
- **NOTA LINK MAN AP STRATUM (ABN AMRO)**:
  - Nota a capitale garantito emessa da ABN AMRO con scadenza 31/07/2020.
  - Rating S&P AA + all'emissione A+ oggi
  - Rating Moody's Aa2 all'emissione Aa3 oggi
  - L'andamento della nota è legato alla performance del portafoglio hedge del Fondo di Fondi MAN AP STRATUM.



CNPR

I titoli strutturati

- **NOTA LINK HSBC (COMMERZBANK):**
  - Nota a capitale garantito emessa da CommerzBank con scadenza 25/07/2018.
  - Rating Moody's Aa3 sia all'emissione che ad oggi
  - Rating S&P A
  - Rating Fitch A all'emissione e A+ oggi
  - L'andamento della Nota è legato alla performance del portafoglio hedge del fondo di fondi gestito da HSBC.
- **CERTIFICATES OPTIMUM EVOLUTION REAL ESTATE FUND SIF**:
  - Certificato emesso da RBS legato al fondo immobiliare di diritto lussemberghese gestito da BMP Investment Management. Mira all'acquisizione di un portafoglio di immobili sul mercato tedesco sia ad uso residenziale che commerciale, e la successiva dismissione degli stessi in un periodo compreso tra i 4 e 10 anni.
  - Rating Moody's A1 sia all'emissione che ad oggi
  - Rating S&P A sia all'emissione che ad oggi
  - Rating Fitch AA- sia all'emissione che ad oggi
- È importante notare come la strategia d'investimento sulle note a capitale garantito sottoscritte dalla CNPR si è evoluta, innalzando il livello qualitativo del rating, utilizzando solo garanzie basate su titoli di stato, ne sono un esempio le note 1 e 2 del suddetto elenco.



CNPR

I titoli strutturati

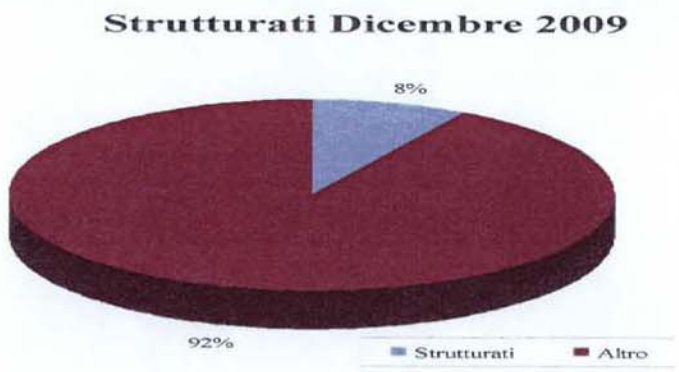
Strutturati	84,98	4,80%
Altro	1.683,82	95,20%
Totale	1.768,80	

Asset Allocation 30 giugno 2008

CNPR

I titoli strutturati

Strutturati	159,98	8,47%
Altro	1.729,05	91,53%
Totale	1.889,03	



L' aumento dell'esposizione in titoli strutturati è dovuto ad una scelta strategica indirizzata al miglioramento dell'efficienza dell'Asset Allocation, tramite l'investimento in strumenti alternativi a capitale garantito che consentono di salvaguardare l'intero capitale investito.

CNPR

Esposizione in titoli o fondi in default

Frode Madoff

- La CNPR non ha mai investito né direttamente né indirettamente su quote di fondi legati alla frode Madoff.

Default Lehman

- La Cassa non deteneva né direttamente né indirettamente titoli azionari od obbligazionari Lehman; inoltre non ha acquistato note strutturate con garanzia del capitale Lehman mentre è stato sottoscritto un fondo di Private Equity nel quale esisteva un impegno di investimento di Lehman, poi assunto direttamente dalla società Trilantic Capital Partner ed il fondo pertanto ha continuato regolarmente l'attività d'investimento.

CNPR

Redditività del patrimonio

La redditività lorda del patrimonio immobiliare:

2008	2009
+8,5%	+5,1%

La redditività lorda del patrimonio mobiliare:

2008	2009
+2,1%	+3,9%



CNPR

GPM Banca Finnat Euramerica al 30 giugno 2008

Fondi Azionari	***55.88***
ANIMA FONDO TRADING	***6.22***
ING EURO HIGH DIVIDEND	***7.77***
PARVEST US SMALL CAP PRIV	***3.37***
MELLON ASIAN EQ	***6.43***
ING (L) INVEST	***1.74***
OYSTER EUROP. OPPORT.	***10.58***
UNIPOL PERFORM EUROP	***1.95***
CR.AGR.GREATER CHINA	***1.75***
DUEMME EQ	***6.03***
MELLON S/C	***1.19***
AVIVA JAPANESE	***0.82***
FRANKLIN TEMP INV FR BE	***4.79***
SWIP PAN -EUROPEAN	***1.37***
HSBC GIF LATIN AM	***1.04***
MORGANS EUR	***0.82***



CNPR

GPM Banca Finnat Euramerica al 30 giugno 2008

Fondi Bilanciati e Flessibili	***125.69***
NEW MILLENNIUM PREVIRA WORLD CO	***92.57***
AGORA FLEX	***8.84***
PICTET ABSO RE	***15.31***
JPM HGHBRD STAT	***6.25***
OYSTER EUROP. OPPORT	***2.73***

CNPR

GPM Banca Finnat Euramerica al 30 giugno 2008

Fondi Obbligazionari	***174.52***
MUZINICH TRANSATL EU-R	***10.98***
CARMIGNAC CARSEC FP	***8.32***
UBS LMT BD EUR	***4.99***
MELLON EUR. GOV.BOND IND	***28.88***
ANIMA FONDO OBBLIG.	***10.87***
AVIVA GLOBAL CONVERTIBLE	***6.98***
UNIPOL REDDITO	***24.58***
GS EUR LIQ RSRV	***28.57***
NORDEA DANSH	***3.49***
AGORA CASH	***8.15***
GENER DIV CRED	***8.93***
GENERALI LIQUIDITY BX	***6.57***
DWS INV TOT RET BOND	***4.95***
JPMF EUR GLOBAL	***4.12***
FRANK TEMP INV FR BE	***4.33***
CARMIGNAC CARSEC FP	***4.89***
UBS LM T BD EURO	***4.92***

CNPR

Il Comparto New Millennium Prévira World Conservative (limiti e criteri di gestione)

- Il comparto, di diritto lussemburghese armonizzato, è un **bilanciato globale prudente**, caratterizzato da diversificazione sia geografica che settoriale sulle più diverse asset class, nonché dalla attenzione alle differenti strategie di investimento principalmente mediante l'utilizzo di quote di altri fondi.
- Grazie ad una **asset allocation strategica elaborata e curata per le esigenze di tipo previdenziale**, il comparto mira a cogliere nel medio lungo periodo un **rendimento superiore a quello medio dei mercati obbligazionari con un approccio di gestione particolarmente prudente volto alla preservazione del capitale**. La **componente azionaria ha un limite massimo pari al 30% degli attivi netti**, ed il processo di selezione dei titoli privilegia l'analisi fondamentale. Gli strumenti finanziari, denominati in qualsiasi divisa, potranno essere emessi da emittenti di qualsiasi nazionalità, privilegiando i Paesi Sviluppati ma senza escludere i Paesi Emergenti.

CNPR

La Sicav New Millennium

- New Millennium è una SICAV, Società di Investimento a Capitale Variabile, di diritto lussemburghese costituita l'11 Agosto 1999 in conformità alle disposizioni della legge 20 dicembre 2002 (UCITS III). E' strutturata in diversi comparti di attività ciascuno dei quali ha un proprio patrimonio e propri impegni specifici; ciascun comparto, quindi, offre un servizio di investimento orientato su una determinata area geografica, valutaria, settoriale ovvero su specifiche strategie alternative.
- Tale struttura offre agli investitori il vantaggio di disporre, indipendentemente dall'entità dei patrimoni, di uno strumento ampiamente diversificato e dinamicamente gestito.



CNPR

Il Sub-fund co-manager e Co-promoter del comparto

- Sub-fund co-manager
- Banca Finnat Euramerica specializzata nei servizi d'investimento.

- Co-promoter
- Prévira Invest SIM, costituita nel 2000, è la Società di Intermediazione Mobiliare della Cassa di Previdenza dei Ragionieri, di cui Banca Finnat Euramerica detiene il 20%.

Perché la Sicav con un comparto dedicato

- Semplicità amministrativa: unica registrazione in contabilità (non si registrano i singoli movimenti all'interno della sicav);
- Efficienza della gestione ordinaria: il gestore ha facoltà di intervenire giornalmente per cogliere le opportunità di mercato rispettando le linee guida del comparto e del comitato degli investimenti;
- Efficienza delle linee strategiche: il comitato degli investimenti delibera trimestralmente le strategie condivise tra il Gestore, il Cliente e il Consulente;
- Tempestività nell'attuazione del processo decisionale;
- Efficienza fiscale e vantaggio rispetto ai fondi: la Sicav a differenza dei fondi di diritto italiano, subisce una tassazione del 12,5% al solo momento del disinvestimento.