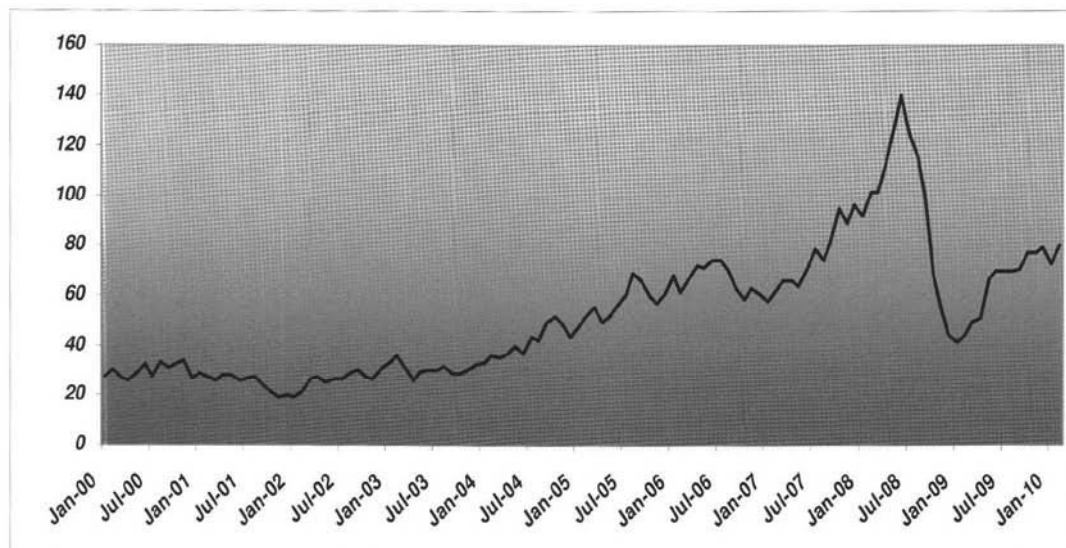


ANALISI DEL MERCATO PETROLIFERO

Dopo il crollo realizzatosi nel 2008, il prezzo del petrolio nel corso del 2009 è salito da 42 a 80 dollari al barile che in termini percentuali significa il +90%. Ciò è stato dovuto alla ripresa della domanda di greggio, specie da parte di paesi emergenti come la Cina. Le stime vogliono che il prezzo del petrolio raggiunga i 90 dollari al barile alla fine del 2010. Anche per le altre materie prime la tendenza al rialzo dei prezzi è proseguita nel quarto trimestre del 2009 con aumenti attorno al 9%.

Figura 0.1: Andamento del prezzo future del petrolio in dollari.



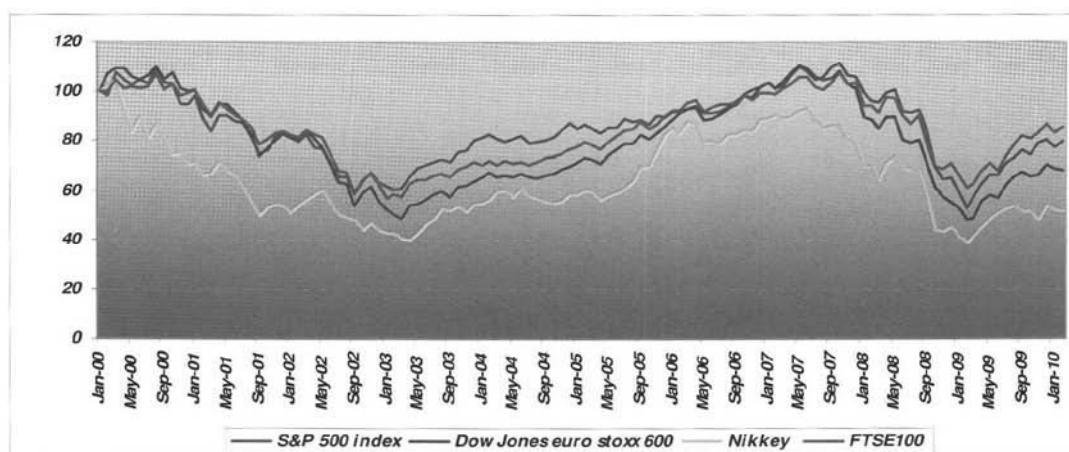
Fonte: Elaborazione Prévira Invest su dati Bloomberg.

ANDAMENTO DEL MERCATO AZIONARIO NEI PRINCIPALI PAESI INDUSTRIALIZZATI ED EMERGENTI

In figura 7.1 è riportato l'andamento dei mercati azionari dei principali paesi industrializzati. Dopo il minimo toccato nel marzo 2009 le quotazioni sono risalite rapidamente per poi stabilizzarsi negli ultimi tre mesi dell'anno. Tra i paesi considerati, la performance dal minimo ad oggi risulta compresa tra il 30% e il 50%. Con riferimento ai paesi emergenti (v. figura 7.2) il rimbalzo risulta più marcato e compreso tra il 70% e il 100%, come è lecito attendersi data la maggiore volatilità che caratterizzata tali mercati.

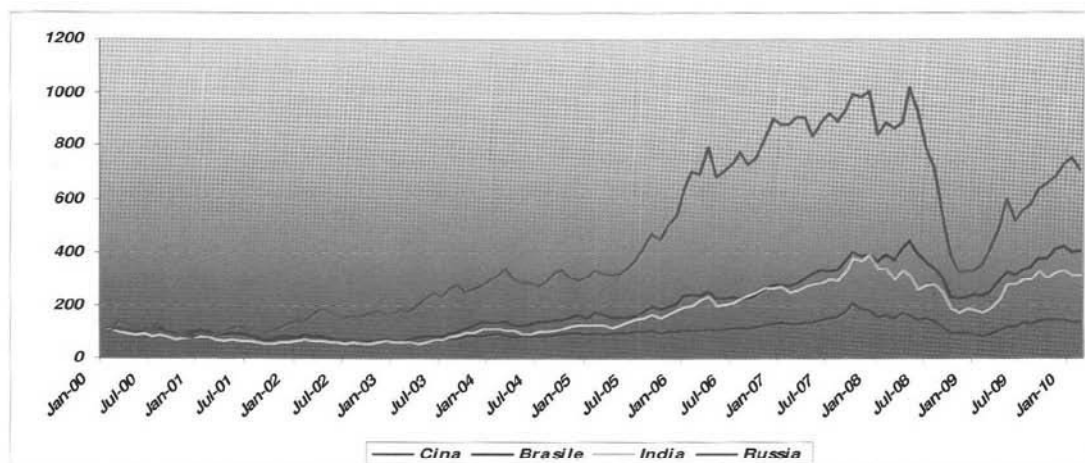
La normalizzazione della situazione dei mercati azionari è testimoniata dall'andamento del "Cboe Spx Volatility Index" (VIX), cioè l'indice della volatilità del mercato azionario americano calcolata come volatilità implicita nei prezzi delle opzioni aventi diversi livelli di strike price, che rappresenta lo stato di "preoccupazione" degli operatori. Dopo il massimo storico toccato nel 2008, nel corso del 2009 la volatilità implicita si è andata riducendo fino a tornare ai livelli del 2007, cioè pari al 20%.

Figura 0.1: Andamento del mercato azionario per i principali paesi industrializzati (base anno 2000=100).



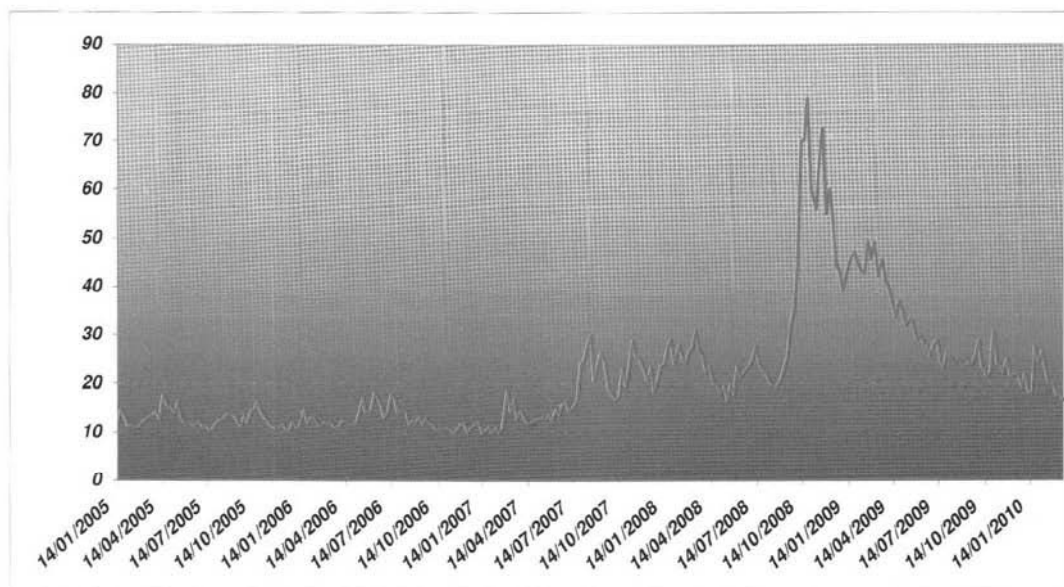
Fonte: Elaborazione Prévira Invest su dati Bloomberg.

Figura 0.2: Andamento del mercato azionario per i principali paesi emergenti (base anno 2000=100).



Fonte: Elaborazione Prévira Invest su dati Bloomberg.

Figura 0.3: Andamento della volatilità implicita del mercato azionario statunitense.

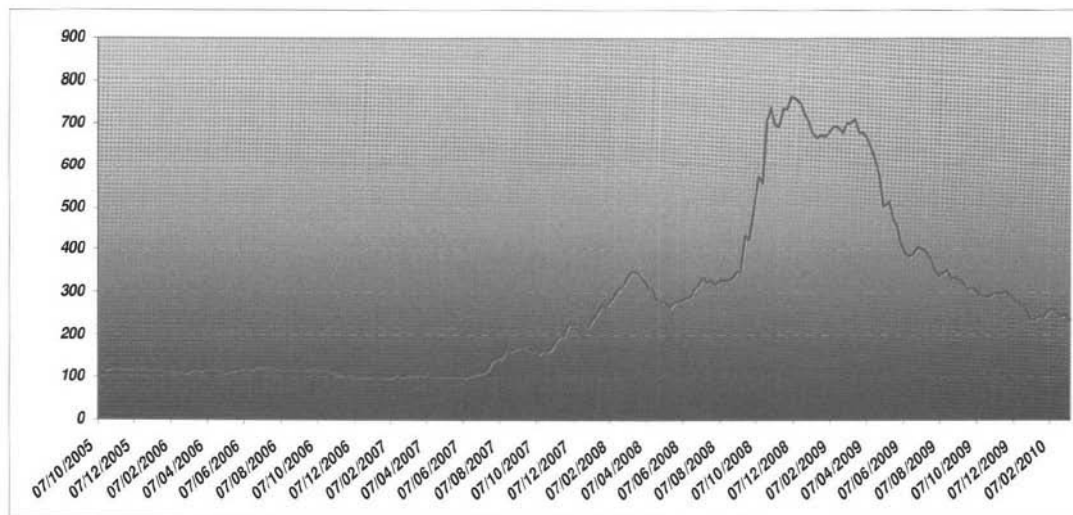


Fonte : Elaborazione Prévira Invest su dati Bloomberg.

RENDIMENTO DELLE OBBLIGAZIONI CORPORATE

A causa dell'elevato rischio del default nel 2008 lo spread di rendimento pagato dai titoli corporate aveva raggiunto livelli molto elevati, come illustrato dalla figura 8.1 in cui è rappresentato l'andamento dell'indice "JACI Investment Grade Corporates Blended Spread" il quale misura lo spread sulle obbligazioni corporate del mercato americano. Durante il 2009 si è invece assistito ad una riduzione progressiva dello spread stesso per tutte le classi di rischio e in tutti i principali paesi. Per quanto riguarda il caso americano l'indice analizzato è tornato ai livelli di fine 2007.

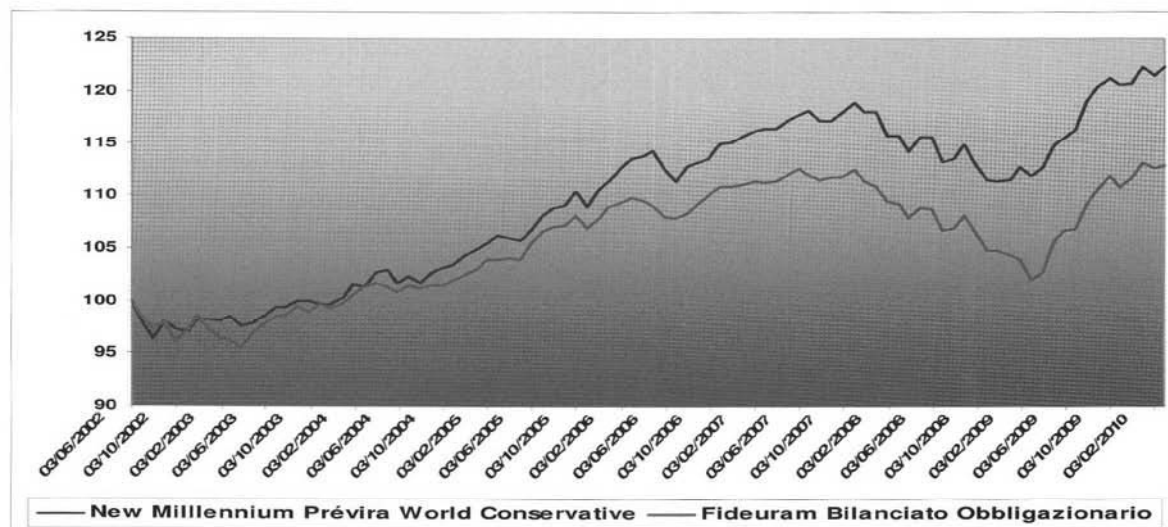
La riduzione ha riguardato anche lo spread sui titoli di stato dei paesi emergenti rispetto ai titoli emessi dal Tesoro statunitense. I principali paesi emergenti hanno infatti beneficiato di cospicui afflussi di capitali dall'estero i quali sono stati sostenuti dal miglioramento delle prospettive di crescita di molte di quelle economie, dai bassi tassi d'interesse nei paesi avanzati e da un contesto di riduzione generalizzata dell'avversione al rischio.

Figura 0.1: Andamento dello spread pagato dai titoli corporate USA.

Fonte: Elaborazione Prévira Invest su dati Bloomberg.

Comparto New Millennium Prévira World Conservative

Nel 2009 la performance della Sicav New Millennium Prévira World Conservative è stata del + 9,68%. Il rendimento della gestione da inizio mandato (3 giugno 2002) è stato del 22,26% pari all'2,68% annualizzato. Nello stesso periodo l'indice Fideuram Bilanciato Prudente ha realizzato il 13,10%, pari all'1,64% su base annua.

Figura 0.1: Confronto tra New Millennium Prévira World Conservative e il benchmark

Nei periodici comitati di gestione Prévira Invest SIM, in qualità di consulente, e Banca Finnat Euramerica, in qualità di gestore, hanno esercitato un controllo continuo al fine di ridurre i rischi e di poter cogliere le opportunità del mercato finanziario.

L'ottima performance realizzata nel 2009 è dovuta principalmente alla decisione di sovrappesare l'obbligazionario corporate, che ha beneficiato del forte restringimento degli spread, riducendo l'esposizione sui titoli di stato.

Per quanto riguarda l'asset allocation circa l'80% del portafoglio è rappresentato da investimenti diretti in titoli mentre la parte restante da investimenti in fondi sia total return che obbligazionari e azionari con particolari specializzazioni. La categoria di strumenti principali è quella obbligazionaria governativa (circa il 53%) di cui la maggior parte è costituita da titoli di stato italiano. La componente corporate è stata inizialmente incrementata e successivamente, dopo il restringimento degli spread, è stata riportata al 15%. Complessivamente la duration media del portafoglio obbligazionario è stata intorno a 2,5 con un rating medio superiore alla singola A.

La gestione della parte azionaria è rimasta prudente per tutto il 2009, aumentandola solo nel momento in cui i dati macro sono migliorati, ma utilizzando contemporaneamente delle strategie di copertura in opzioni per ridurre la volatilità. A fine 2009, l'asset class ha un peso di poco superiore al 20%; tale percentuale è conservativa se rapportata all'esposizione massima consentita del 30%.

Il Patrimonio Mobiliare al 31 dicembre 2009

Di seguito si rappresenta il Patrimonio mobiliare complessivo e per sezioni del Fondo previdenza al 31 dicembre 2009 per classi di investimento:

DESCRIZIONE	CONSISTENZA PATRIMONIALE AL 31/12/2009	VALORIZZAZIONE AL 31/12/2009	Differenziale	Svalutazioni Rivalutazioni	Plusvalenze implicite	Minusvalenze implicite
PARTECIPAZIONI AZIONARIE	106.089.609	98.094.427	- 7.995.182	2.159.051	9.856.562	17.851.745
PARTECIPAZIONI IN SOCIETÀ CONTROLLATE E COLLEGATE	7.737.686	7.737.686	-	-	-	-
OBBLIGAZIONI	94.032.659	94.427.284	394.625	-	394.625	-
FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO	14.279.899	12.673.662	- 1.606.237	-	152.500	1.758.735
SICAV NEW MILLENIUM	418.963.903	421.792.876	2.828.973	-	2.828.973	-
NOTE STRUTTURATE	105.855.114	104.426.940	- 1.428.174	-	15.500	1.443.675
FONDI IMMOBILIARI E NOTE STRUTTURATE IMMOBILIARI	108.407.843	106.686.164	- 1.721.679	-	-	1.721.679
INVESTIMENTI DI LIQUIDITÀ	98.478.519	99.702.967	1.224.448	- 174.047	1.224.448	-
LIQUIDITÀ	12.973.338	12.973.338	-	-	-	-
TOTALE	966.818.570	958.515.344	- 8.303.226	1.985.004	14.472.608	22.775.834

La voce liquidità è indicata al netto del Fondo solidarietà e assistenza

Fondo previdenza sez.A

DESCRIZIONE	CONSISTENZA PATRIMONIALE AL 31/12/2009	VALORIZZAZIONE AL 31/12/2009	Differenziale	Svalutazioni Rivalutazioni	Plusvalenze implicite	Minusvalenze implicite
PARTECIPAZIONI AZIONARIE	80.306.235	63.093.035	- 17.213.200	1.711.140	638.544	17.851.745
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE	7.737.686	7.737.686	-			
OBBLIGAZIONI	21.596.292	21.596.292	-			
FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO	12.877.881	11.829.384	- 1.048.497		152.500	1.200.995
SICAV NEW MILLENIUM	243.623.894	245.268.917	1.645.023		1.645.023	
NOTE STRUTTURATE	37.427.569	36.992.284	- 435.285			435.286
FONDI IMMOBILIARI E NOTE STRUTTURATE IMMOBILIARI	-	-	-			
INVESTIMENTI DI LIQUIDITA'	-	-	-			
LIQUIDITA'	7.822.593	7.822.593	-			
TOTALE	411.392.150	394.340.191	- 17.051.959	1.711.140	2.436.067	19.488.026

Fondo previdenza sez.B

DESCRIZIONE	CONSISTENZA PATRIMONIALE AL 31/12/2009	VALORIZZAZIONE AL 31/12/2009	Differenziale	Svalutazioni Rivalutazioni	Plusvalenze implicite	Minusvalenze implicite
PARTECIPAZIONI AZIONARIE	25.783.374	35.001.392	9.218.018	447.911	9.218.018	-
PARTECIPAZIONI IN SOCIETA' CONTROLLATE E COLLEGATE	-	-	-	-	-	-
OBBLIGAZIONI	72.436.367	72.830.992	394.625	-	394.625	-
FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO	1.402.018	844.278	- 557.740	-	-	557.740
SICAV NEW MILLENIUM	175.340.009	176.523.959	1.183.950	-	1.183.950	-
NOTE STRUTTURATE	68.427.545	67.434.656	- 992.889	-	15.500	1.008.389
FONDI IMMOBILIARI E NOTE STRUTTURATE IMMOBILIARI	108.407.843	106.686.184	- 1.721.679	-	-	1.721.679
INVESTIMENTI DI LIQUIDITA'	98.478.519	99.702.967	1.224.448	174.047	1.224.448	-
LIQUIDITA'	5.150.745	5.150.745	-	-	-	-
TOTALE	555.426.420	564.175.153	8.748.733	273.864	12.036.541	3.287.808

Di seguito si rappresentano i risultati della gestione complessiva del patrimonio mobiliare:

ricavi	Preventivo 2009 assestato	esercizio corrente	esercizio precedente
proventi da partecipazioni - dividendi	3.250.000	1.793.992	3.816.852
proventi da partecipazioni - utile su negoziazione titoli	0	1.011.496	892.586
proventi finanziari - cedole e altri proventi	11.313.000	4.560.629	7.376.852
proventi da Sicav	22.000.000	27.678.939	0
proventi da Gestione patrimoniale	0	0	3.228.296
proventi finanziari - interessi bancari	4.000.000	1.175.540	2.779.370
Rettifiche di valore - rivalutazioni	0	2.203.061	0
totale ricavi	40.563.000	38.423.657	18.093.956
redditività lorda	4,4	4,0	2,1
costi			
consulenza per investimenti mobiliari	24.000	26.000	28.240
spese bancarie	15.000	5.786	6.776
commissioni di gestione	0	1.339	23.935
perdite su negoziazione titoli	0	25.477	21.470.701
imposte sulle rendite finanziarie	1.631.000	933.877	1.909.935
imposte sui redditi di capitale	0	25.455	36.250
Rettifiche di valore - svalutazioni	0	218.060	13.612.934
totale costi	1.670.000	1.235.994	37.088.771
risultato economico	38.893.000	37.187.663	-18.994.815
redditività netta	4,2	3,8	-2,2

La redditività è stata calcolata sulla consistenza media inizio e fine periodo del patrimonio mobiliare, comprensivo della liquidità.

IL PATRIMONIO IMMOBILIARE

Il patrimonio immobiliare della Cassa è gestito, attraverso un contratto di " global service" dalla società controllata Prévira Immobiliare S.p.A., società " in house".

Il patrimonio immobiliare della Cassa è costituito da 104 cespiti, di cui 103 sono destinate a generare reddito ed un immobile è destinato a sede dell'Associazione C.N.P.R.

Il patrimonio risulta così distinto:

n.	Città	Indirizzo	Data di acquisto	descrizione consistenza	Valore lordo patrimoniale al 31/12/09	Canoni 2009	Indice man. 2009
1	ROMA	Via V. Tizzani n. 18	20/06/68	49 appartamenti 34 box 46 cantine	2.157.376	573.338	0,452
2	ROMA	Via G. Caselli, nn.24,26,28,30, 32,34	29/12/69	102 appartamenti, 5 negozi, 3 sopp. Negozi, autorimessa, magazzino	2.057.911	881.412	0,532
3	ROMA	Via G. Paisiello n. 24 (2° piano int. 4)	28/10/71	ufficio, cantina, area verde	324.474	0	0,806
4	ROMA	Via A. Pollio n. 40	02/12/71	117 appartamenti, 1 ufficio, autorimessa, 2 soffitte	1.908.025	701.243	0,540
5	OSTIA LIDO (RM)	Via G. Garau nn. 20,26	17/11/72	67 appartamenti, autorimessa	1.422.997	457.308	0,677
6	OSTIA LIDO (RM)	Via A. Marzolo n. 31	17/11/72	46 appartamenti, autorimessa,	832.296	284.171	0,452
7	LATINA	Via Cicerone nn. 22, 24	10/02/72	18 appartamenti, 1 ufficio, 17 cantine,	401.593	81.245	0,306
8	MILANO	Via G.E. Pestalozzi n. 18	12/02/74	aule, 2 appartamenti, 12 box, autorimessa, 3 cantine, 2 magazzini, 63 p.a. scoperti	3.637.802	0	0,427
9	VERDELLINO LOC. ZINGONIA (BG)	Via Madrid, 87	15/07/75	capannone, p.a. scoperti	1.998.508	167.764	0,758
10	MILANO	Via G. Barrella N. 4	18/11/75	caserma, magazzini, archivi, autorimessa, 53 p.a. scoperti	2.470.877	371.839	0,637
11	BRINDISI	V.le Porta Pia n. 39 - Istituto T.G. " Fermi"	29/10/76	aule, palestra, magazzini	2.103.374	320.273	0,685

12	BRINDISI	C.so Montebello nn. 10/12 - Istituto T.C. " Flacco"	16/03/77	aule, palestra, magazzini	421.234	0	0,250
13	BRINDISI	Via Montebello n. 11 - Istituto T. I. " Majorana"	17/11/78	aule, palestra, magazzini, imp. Sport. Est.	2.481.270	222.608	0,927
14	MILANO	Via Mecenate n. 89	10/05/79	uffici, magazzino, autorimessa, 9 p.a. scoperti	2.248.459	0	0,774
15	ROMA	P.zza S. Bernardo n. 106	05/06/79	10 uffici, 5 cantine	2.083.710	244.705	0,653
16	L'AQUILA	Via Monte Cagno n. 3 (ex Viale Aldo Moro, Pal. D/E)	02/07/79	ufficio, archivio	617.483	104.756	0,750
17	L'AQUILA	Viale Aldo Moro n. 28, pal. A	31/12/81	uffici, archivi	1.924.316	165.291	0,677
18	ROMA	Via L. R. Brichetti nn. 11,13	20/04/82	ufficio, 3 box	2.329.769	136.845	0,984
19	VERDELLO LOC. ZINGONIA (BG)	C.so Italia cam. 8/9	18/04/83	capannone, p.a. scoperti	343.413	51.339	0,444
20	VERDELLO LOC. ZINGONIA (BG)	C.so Italia cam. 11/12	18/04/83	capannone, p.a. scoperti	398.667	45.099	0,444
21	VERDELLO LOC. ZINGONIA (BG)	C.so Italia cam. 13/14	18/04/83	capannone, p.a. scoperti	252.828	38.560	0,460
22	VERDELLO LOC. ZINGONIA (BG)	C.so Italia cam. 23/24	18/04/83	capannone, p.a. scoperti	314.875	0	0,460
23	BRINDISI	Via S. Angelo nn. 6,8,10,12	09/06/83	31 appartamenti, 18 box, 7 negozi	2.342.636	144.680	0,742
24	BRINDISI	Via Galanti n. 20	15/07/83	18 appartamenti, 16 box	1.390.326	68.812	0,742
25	COLOGNO MONZESE (MI)	Via C. Goldoni n. 15	27/03/84	uffici, show room, autorimessa, 35 p.a. scoperti	1.963.894	0	0,427
26	BERGAMO	Via Borgo Palazzo nn. 129, 131	11/04/84	52 appartamenti, 54 box, 57 cantine	2.905.742	241.277	0,734
27	BERGAMO	Via Gandhi nn.	01/08/84	72 appartamenti, 72	3.579.208	70.619	0,734

		4,6,8		box, 73 cantine			
28	L'AQUILA	V.le A. Moro n. 26 pal B1	21/02/85	8 appartamenti, 8 box, 8 cantine	693.134	36.658	0,637
29	L'AQUILA	V.le A. Moro n. 28 pal E	21/02/85	7 appartamenti, 1 negozio, 7 box, 7 cantine	710.360	29.137	0,573
30	PIACENZA	Via Modenesi n. 7	21/02/85	22 appartamenti, 22 cantine, 29 box, p.a. scoperti, sala giochi, area a verde	1.651.391	58.595	0,629
31	MILANO	Via Portaluppi n. 11 (ex Via Fantoli)	23/03/85	uffici, autorimessa, 38 p.a. scoperti, area a verde	6.231.428	410.053	0,750
32	ROMA	Casalpalocco is. 53 I,53II	23/03/85	negozio, deposito	1.239.012	175.489	0,637
33	MESSINA	Via G. A. Borelli is. 237	31/07/85	15 appartamenti, 4 uffici - sede collegio, 2 autorimesse, deposito	2.215.138	97.576	0,435
34	ROMA	Via Fiume Giallo n. 244	23/12/85	29 appartamenti, 23 box, 8 p.a. scoperti	3.495.352	306.153	0,726
35	ROMA	Via Pagoda Bianca n. 61	08/01/86	32 appartamenti, 32 cantine, autorimessa, 28 p.a. scoperti	2.790.769	252.080	0,629
36	LACCHIARELLA (MI)	Palazzo Botticelli pad. 20	19/12/86	capannone, uffici, p.a. scoperti	5.976.789	0	0,694
37	ROMA	Via Sante Vandi nn.25,39 pal. A1 A2 A3 B1 B2 (ex Via B. Alimena)	04/04/87	96 appartamenti, 5 autorimesse, p.a. scoperti	6.746.908	620.098	0,500
38	RHO	Via Capuana nn. 56,58 residenza " I Faggi"	22/04/88	32 appartamenti, 50 box, 32 cantine	2.710.903	92.789	0,613
39	LECCE	V.le Adriatica nn. 10, 12	15/07/88	22 uffici, 6 p.a. scoperti, area a verde	3.009.723	117.737	0,500
40	ROMA	Via Colleverde nn. 26,28,30,32,34	22/10/88	80 appartamenti, autorimessa, 38 p.a. scoperti	5.945.509	466.006	0,621
41	ROMA	Via Eudo Giulioi nn. 12,16,22,28	09/06/89	24 appartamenti, autorimessa, 24 soffitte, 8 p.a. scoperti	2.768.157	165.961	0,573
42	MODENA	Via Repubblica di Montefiorino nn. 35, 37, 39	18/10/89	80 appartamenti, 21 soffitte, 104 box, 88 p.a. scoperti	3.882.859	311.238	0,581
43	BRINDISI	Via S. Angelo n. 75 pal. A	27/03/90	21 uffici, negozio, autorimessa	3.712.388	75.528	0,444
44	MODENA	Via Repubblica di Montefiorino nn.	24/04/90	80 appartamenti, 21 soffitte, 101 box, 88	3.881.196	299.890	0,581

		25, 27, 29		p.a. scoperti			
45	ROMA	Via G. Paisiello n. 24 (1° piano int. 3)	26/07/90	ufficio, cantina, area a verde	5.181.463	0	0,806
46	PESCARA	Via Sacco n. 79	28/03/91	14 appartamenti, 2 negozi, 10 box, 5 p.a. scoperti	1.710.491	60.759	0,750
47	LACCHIARELLA (MI)	Palazzo Tintoretto pad. 15/a, 15/b	20/04/91	capannone, uffici, p.a. scoperti	4.831.073	128.158	0,500
48	GENOVA	Via Merello n. 8	18/05/91	6 uffici, 7 laboratori, 40 p.a. coperti, 31 p.a. scoperti	10.268.625	395.644	0,637
49	ROMA	V.le Medaglie D'Oro n. 109	21/12/91	6 appartamenti, 1 negozio, 1 retronegozio, 1 autorimessa, giardino	3.648.683	95.060	0,694
50	ROMA	Via Enrico Glori n. 48	16/10/92	22 appartamenti, 23 cantine, 8 negozi, 8 sottonegozi, 43 p.a. coperti, 35 p.a. scoperti	8.296.174	243.843	0,750
51	BRINDISI	Via Pasquale Romano nn 15,27 pal G	03/12/92	negozio, autorimessa	503.244	40.607	0,750
52	ROMA	Via Diego Fabbri n. 42	21/12/92	36 appartamenti, 36 cantine, 5 negozi, 4 sottonegozi, 45 p.a. coperti, 85 p.a. scoperti	11.026.204	432.315	0,750
53	L'AQUILA	Viale Aldo Moro snc pal C	21/12/92	2 appartamenti, 1 negozio, 1 deposito, 2 box	490.046	20.210	0,806
54	REGGIO CALABRIA	Via Aspromonte n. 38 (2° piano)	02/04/93	ufficio - sede collegio	217.717	0	0,250
55	TRENTO	Viale Trieste n. 13 (piano terra)	07/01/94	ufficio, cantina - sede collegio	893.773	25.036	0,500
56	FIRENZE	Via A. Zobi nn. 7,9,11,13	14/01/94	36 appartamenti, 10 negozi, 7 sottonegozi, 2 magazzini, 36 cantine, 10 soffitte	11.984.493	474.397	0,435
57	NAPOLI	Corso A. Lucci nn. 66,82	04/02/94	24 uffici	10.778.845	528.468	0,508
58	ROMA	Via della Grande Muraglia n.310 ed. A	18/02/94	48 appartamenti, 48 cantine, 3 negozi, 3 sottonegozi, 48 box, 26 p.a. scoperti	15.020.417	667.497	0,323

59	SALERNO	Via Irno n. 219 (1° piano)	02/06/94	ufficio - sede collegio	913.734	41.226	0,750
60	ROMA	Via Enrico Petrella n. 4 (1° piano int. 3 e 4)	25/10/94	ufficio, cantina, soffitta, box - sede collegio	1.601.694	75.743	0,750
61	CUSAGO (MI)	Via Bergamo n. 3 residenza "Il Filare"	11/11/94	36 appartamenti, 31 box, 36 cantine	12.859.357	423.517	0,653
62	GENOVA	Via Malta n. 2 (2° piano int. 3)	23/12/94	ufficio, cantina - sede collegio	451.272	17.335	1,000
63	BOLOGNA	Via Cairoli n.11 (1° piano)	17/02/95	ufficio - sede collegio	1.500.276	77.217	1,000
64	ROMA	Via Pinciana nn. 35,39	04/05/95	uffici, autorimessa, giardino - sede CNPR	33.121.946	0	1,000
65	FROSINONE	Via Maria s.n.c.	25/05/95	caserma, uffici, appartamento, camerate, autorimessa, parcheggio	2.229.258	0	0,484
66	FORLI	Via Flavio Biondo n. 29 (1° piano)	28/07/95	ufficio, cantina - sede collegio	229.607	0	0,806
67	COSENZA	Via del Tembien n. 10/E (2° piano)	08/05/96	2 uffici - sede collegio	586.845	0	0,611
68	NAPOLI	Centro Direzionale - lotto n. 6 edificio E/1 (3° piano)	11/07/96	ufficio, 3 p. a. scoperti - sede collegio	1.456.625	67.246	1,000
69	CUSAGO (MI)	Via Bareggio n.21 residenza "Le Querce"	01/08/96	21 appartamenti, 21 box, 22 cantine	7.249.093	225.132	0,710
70	CATANIA	Via Grotte Bianche n. 150 (2° piano)	19/09/96	ufficio, ammezzato, 1 box - sede collegio	698.710	31.690	0,556
71	FERRARA	Corso Porta Reno nn. 22,28 (2° piano int. 3)	21/10/96	ufficio, cantina - sede collegio	435.959	0	1,000
72	VICENZA	Piazzetta S. Stefano n. 1 (piano terra)	23/01/97	ufficio, 2 p.a. scoperti	551.876	0	0,556
73	TORRE ANNUNZIATA (NA)	Piazza Nicotera n. 4 (1° piano)	13/02/97	ufficio - sede collegio	202.864	0	0,750
74	BUSTO ARSIZIO (VA)	Via Libia n. 2 (2° piano)	04/06/97	ufficio - sede collegio	509.948	25.460	1,000
75	ROMA	Via Pietro Paolo	24/07/97	5 appartamenti, 5	1.528.378	59.930	0,573

		Vergerio n. 24		cantine, 13 box			
76	MILANO	Via Michelangelo Buonarroti n.39	18/09/97	uffici, p.a. scoperti, giardino	4.950.196	276.752	0,960
77	ROMA	Via della Grande Muraglia n. 332	06/03/98	56 appartamenti, 56 cantine, 3 negozi, 3 sottonegozi, 48 box 28 p.a. scoperti	11.593.669	610.945	0,323
78	VENEZIA (MESTRE)	Via Iacopo Salamonio n.3 (2° piano)	02/01/99	ufficio - sede collegio	690.186	29.967	0,417
79	POZZUOLI (NA)	loc. Agnano Via Pisciarelli n. 30	22/07/99	capannone, uffici, guardiola, autorimessa	1.829.097	0	0,379
80	CUSAGO (MI)	Via Cusago di Sotto n. 4 residenza "Corte Madonnina"	19/07/99	21 appartamenti, 11 negozi, 11 sottonegozi, 21 cantine, 56 p.a. coperti	11.847.461	261.893	0,750
81	LA SPEZIA	Piazzale Kennedy n. 27 (2° piano)	17/09/99	ufficio, cantina - sede collegio	473.515	20.395	1,000
82	ROVIGO	Corso del Popolo n.161 (1° piano)	22/10/99	ufficio - sede collegio	313.083	13.311	0,444
83	PARMA	Via Trento n. 1 (2° piano)	17/12/99	ufficio, cantina, soffitta - sede collegio	355.795	0	0,806
84	AREZZO	Piazza Guido Monaco n.1/A (2° piano)	04/02/00	ufficio - sede collegio	502.138	19.664	0,889
85	ROMA	Via Val d'Ala n. 200	23/03/00	ufficio, autorimessa, p.a. scoperti, area a verde	4.474.730	0	0,371
86	VERONA	Via Tezone n. 5 (1° piano)	13/04/00	ufficio, 2 box - sede collegio	695.242	31.529	1,000
87	TORINO	Via Giuditta Sidoli n. 35	05/05/00	ufficio, 36 p.a. coperti, 9 p.a. scoperti	6.117.349	440.741	0,581
88	CIVITAVECCHIA (RM)	Via delle Terme di Traiano n. 39	08/06/00	5 uffici, 4 negozi, 183 p.a. coperti, 77 p.a. scoperti	18.003.051	1.169.453	0,565
89	TRIESTE	Via Roma n.17 (2° piano)	21/07/00	ufficio, soffitta - sede collegio	310.511	12.915	0,750
90	CASERTA	Via Santa Chiara snc edificio A (Traversa Via Appia n. 16)	18/10/00	7 uffici, autorimessa, parcheggio	9.009.529	521.951	0,653
91	REGGIO EMILIA	Via J.F. Kennedy n. 121	15/03/01	30 appartamenti, 30 box, 38 cantine, 4 depositi, 4 soffitte	4.799.440	64.254	0,484
92	ROMA	Via Simone Martini n. 126	29/09/01	uffici, autorimessa, p.a. scoperti	5.780.254	393.076	0,774

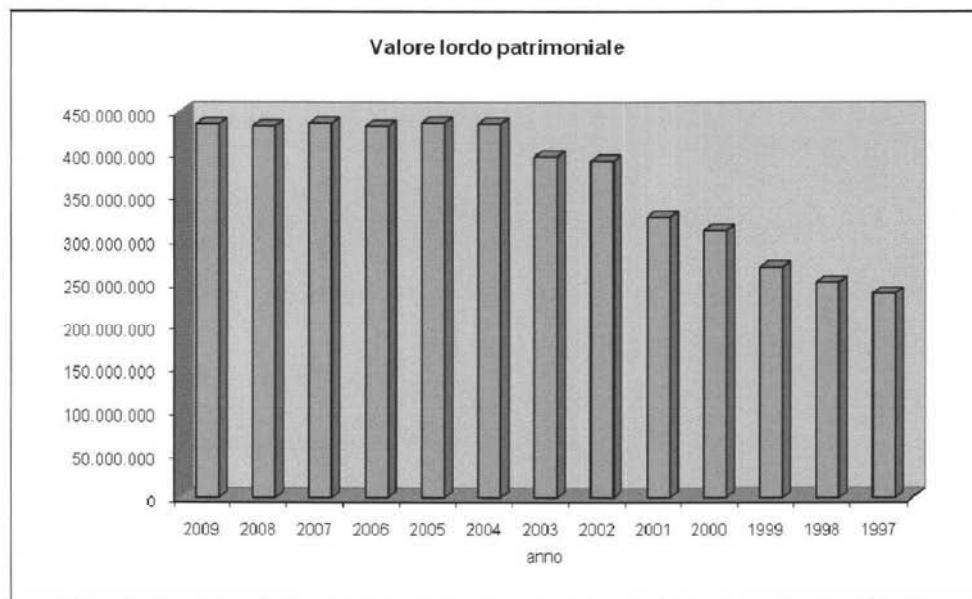
93	TREVISO	Viale della Repubblica n. 205 (1° piano)	17/10/01	ufficio, 3 p.a. scoperti - sede collegio	647.280	7.200	1,000
94	MASSA CARRARA	Via VII Luglio n. 16/B (3° piano)	14/12/01	ufficio - sede collegio	222.466	9.241	1,000
95	ROMA	Via di Valcannuta n. 195	20/02/02	60 appartamenti, 20 negozi, 60 box, 60 soffitte, 56 p.a. scoperti	16.501.671	689.836	0,984
96	ROMA	Via degli Aldobrandeschi nn. 105,107	27/06/02	uffici, autorimessa	6.309.691	0	0,250
97	ROMA	Via di Tor Fiorenza nn. 56,58	30/07/02	55 appartamenti, 2 negozi, 20 box, 36 p.a. scoperti	21.892.541	821.703	0,597
98	ROMA	Via dell'Umiltà n. 33	18/09/02	uffici, negozi	11.098.644	425.547	0,694
99	BOLZANO	Via Lancia n. 8 (2° piano)	27/11/02	ufficio, 9 p.a. coperti - sede collegio	1.306.338	53.111	1,000
100	ROMA	Via G. Paisiello nn. 24, 25 (piano terra int. 2)	23/10/03	ufficio, giardino, box	2.824.828	0	1,000
101	ROMA	Via Sicilia n. 57	27/01/04	Uffici, teatro, commerciale	20.921.612	305.258	0,452
102	LATINA	Viale Le Corbusier n. 159 (piano terra)	16/09/04	Ufficio - sede collegio	365.236	0	1,000
103	ROMA	Viale Somalia n. 214	18/11/04	42 appartamenti, 41 cantine, 1 magazzino, 1 laboratorio, 1 autorimessa, 5 negozi	13.272.368	491.223	0,419
104	CASERTA	Via Santa Chiara snc edificio C (Traversa Via Appia n. 16)	28/12/07	uffici, autorimessa	5.415.171	325.725	0,653
TOTALE					436.075.863	20.040.348	
TOTALE fondo A					417.023.088	19.223.400	
TOTALE fondo B					19.052.775	816.948	
Sede					33.121.946	0	
Immobili da reddito					402.953.917	20.040.348	

La consistenza patrimoniale al 31 dicembre 2009 è pari a € 436.075.863,45 al lordo degli ammortamenti.

Il valore di mercato complessivo degli immobili è pari ad € 863 milioni, di cui € 523 milioni relativi al patrimonio residenziale, stimato da una società indipendente, e

€ 340 milioni, per il patrimonio destinato ad altri usi, stimato parte da una valutazione indipendente e parte da una valutazione interna.

Di seguito si riporta il grafico che rappresenta, a far tempo dall'anno 1997, l'andamento dei valori in bilancio relativi all'intero patrimonio immobiliare.



Il patrimonio immobiliare della Cassa è rappresentato come segue:

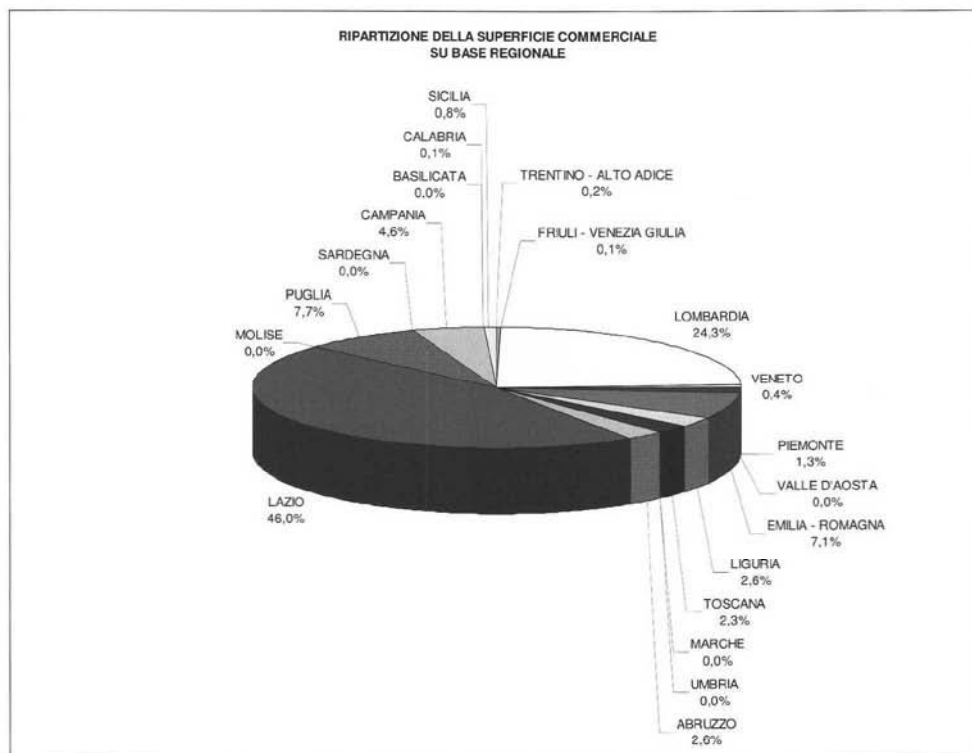
DESTINAZIONE D'USO	Valore lordo patrimoniale €	Canoni di locazione €	Superficie commerciale mq
RESIDENZIALE	210.210.271	11.882.797	225.571
DIREZIONALE	162.215.568	6.636.422	99.496
SCUOLA	8.643.680	542.881	27.804
CASERMA	4.700.135	371.839	9.379
INDUSTRIALE	17.184.263	606.409	38.279
SEDE	33.121.946	0	5.305
TOTALE	436.075.863	20.040.348	405.834

In particolare la consistenza patrimoniale risulta così distinta:

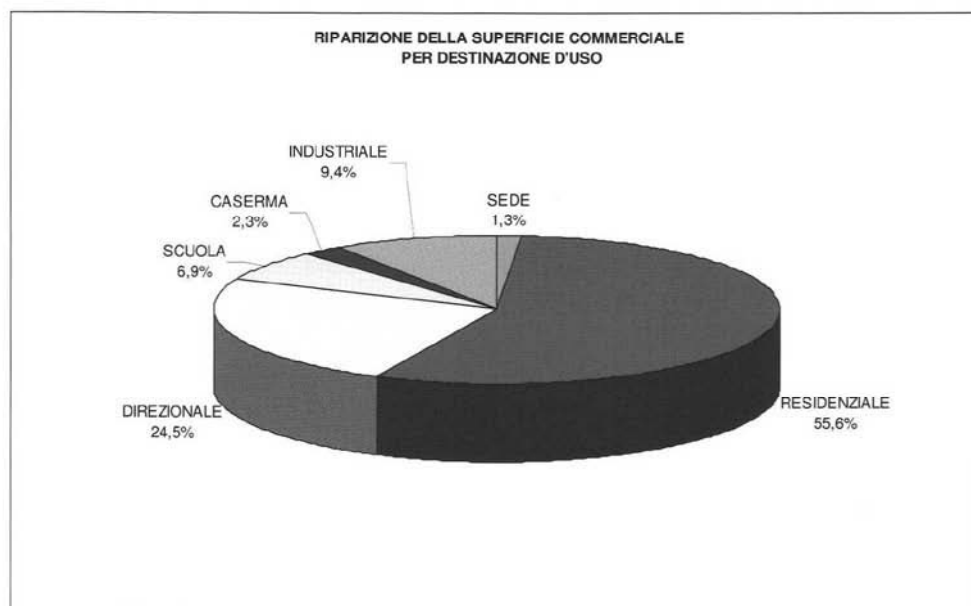
SEZIONE DEL FONDO PREVIDENZIALE	Valore lordo patrimoniale €	canoni di locazione €	Superficie commerciale mq
A	417.023.088	19.223.400	394.233
B	19.052.775	816.948	11.602

DESTINAZIONE D'USO	Valore lordo patrimoniale €	Canoni di locazione €	Superficie commerciale mq
RESIDENZIALE	210.210.271	11.882.797	225.571
USO DIVERSO	192.743.646	8.157.551	174.958
TOTALE IMMOBILI DA REDDITO	402.953.917	20.040.348	400.529

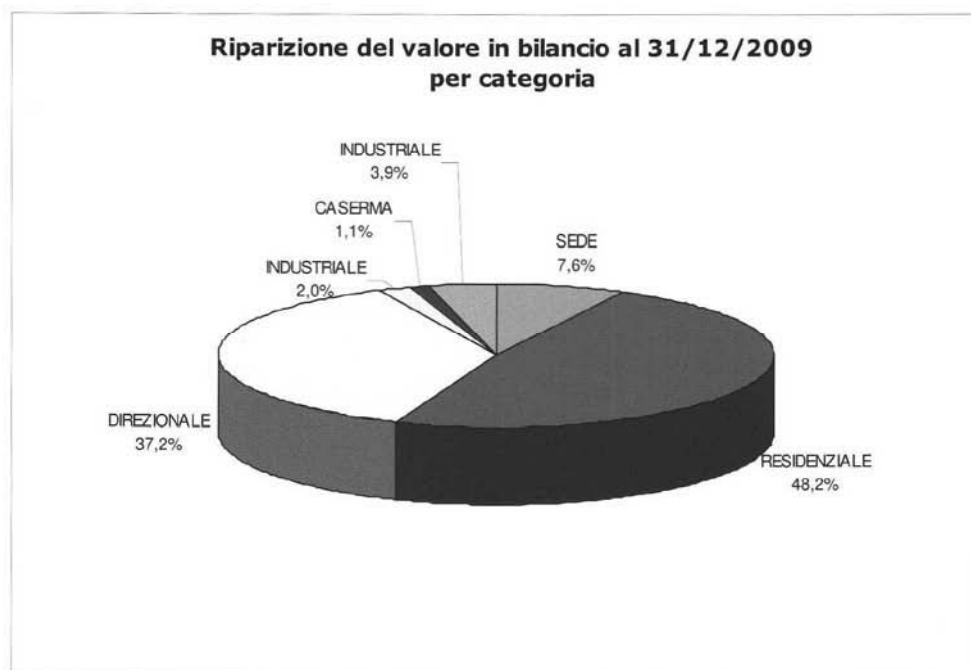
La superficie lorda commerciale è pari a mq 405.834 ed è così ripartita su base regionale:



Graficamente la ripartizione della superfici delle categorie d'uso è la seguente:



La ripartizione per valori lordi di bilancio per le relative destinazioni d'uso è la seguente:



Il patrimonio residenziale è costituito da 38 edifici per un totale di circa 1600 appartamenti, oltre box e posti auto.

La ripartizione regionale delle superfici degli immobili residenziali è graficamente così rappresentabile: