che significa che il plus generato dall'andamento favorevole del mercato borsistico può essere iscritto in bilancio tra i proventi solo quando si concretizza.

Per completezza di esposizione si informa che le plusvalenze implicite nell' "attivo circolante" sono pari a:

- 58 miliardi per i titoli di Stato
- 43 miliardi per i titoli azionari,

per un ammontare globale di 101 Miliardi, a cui vanno sommate anche le plusvalenze dell'attivo fisso in azioni pari a 75 miliardi per un importo totale di 176 miliardi.

I dettagli sul portafoglio titoli sono illustrati nei prospetti che seguono ed includono anche lo scarto d'emissione.

Per chiarezza si precisa che:

- l'art. 5 del D.L. 28.06.95 n. 250 convertito con modificazioni dalla L. 8.08.1995 n. 349 include nella valutazione dei titoli non immobilizzati lo scarto di emissione che rappresenta la differenza tra prezzo di emissione e valore di rimborso imputata pro rata temporis;
- i titoli sono caricati al prezzo di acquisto e vengono valutati a chiusura d'esercizio sulla base del costo medio ponderato dell'intero portafoglio (sia a gestione diretta che presso SIM). L'operazione viene effettuata per il riallineamento di ogni singolo codice titolo al valore unitario della media ponderata che gli stessi hanno all'interno del portafoglio ridistribuito per ogni gestione che ne detiene in attivo.
- l'iscrizione finale in bilancio viene effettuata sulla base del minor valore tra prezzo di carico (come poc'anzi precisato) e valore desunto dall'andamento di mercato. Quest'anno il confronto con la media dei prezzi di dicembre ha determinato una svalutazione "dell'attivo circolante" di circa 54 MLD iscritta nel fondo oscillazione titoli (a cui si rimanda per un commento più approfondito) esposto in bilancio tra le passività. Si ricorda che i titoli immobilizzati devono essere svalutati solo in presenza di una perdita "durevole" di valore, che non ne consente il recupero in futuro. Il BTP 2029 iscritto tra le immobilizzazioni, pur avendo registrato una minusvalenza di 25,5 miliardi (su 130.200.000,00 di euro nominali) non ha i requisiti per essere svalutato.
- Le operazioni in titoli esteri hanno avuto la copertura del rischio di cambio con strumenti di finanza derivata quali D.C.S. (Domestic Currency Swap) e D.F.S.A. (Domestic Forward Spread Agreements). Si rammenta che gli swap sono contratti derivati con cui due soggetti si scambiano flussi di cassa sulla base dei parametri contrattuali prefissati il cui differenziale è scomponibile in parte finanziaria e valutaria, mentre il D.F.S.A. garantisce una copertura entro un periodo futuro predeterminato sull'andamento del differenziale (o spread) dei tassi tra la propria valuta ed una valuta estera. Dal momento che il capitale scambiato è nozionale per i D.C.S. e i D.F.S.A. se ne tiene memoria tra i conti d'ordine.

PORTAFOGLIO TITOLI DI STATO A GESTIONE DIRETTA

BTP						A
Descrizione	**Valore Nominale**	**PMC**	**C/Val EURO**	**SCARTI POSITIVI**	**SCARTI NEGATIVI**	**C/Val + scarti**
BTP 15.01.01 5%	3.098.736,00	101,08000	3.132.202,35		9.308,93	3.122.893,42
BTP 01.09.98/01 4%	11.000.512,80	99,80000	10.978.511,77		23.101,08	10.955.410,69
BTP 01.11.01 3,50%	28.100.000,00	98,83000	27.771.230,00	14.091,02		27.785.321,02
BTP 15.02.02 3%	11.250.000,00	97,29742	10.945.959,75	10.170,62		10.956.130,37
BTP 15.05.02 6,25%	5.164.560,00	104,14000	5.378.372,78	23.282,93		5.401.655,71
BTP 15.02.98/03 5,00%	14.460.768,00	101,30000	14.648.757,98		22.025,50	14.626.732,48
BTP 01.05.98/2003 4,75%	21.923.557,20	100,29250	21.987.683,60	14.970,18		22.002.653,78
BTP 01.10.98/03 4%	16.800.000,00	97,60389	16.397.453,52		22.656,97	16.374.796,55
BTP 01.11.96/06 7.75%	15.751.908,00	106,27276	16.739.987,38		12.619,92	16.727.367,46
BTP 01.02.97/07 6.75%	52.402.431,16	100,28703	52.552.841,86	84.016,05		52.636.857,91
BTP 01.11.97/07 6.00%	52.491.176,00	104,55627	54.882.815,70	5.206,14		54.888.021,84
BTP 01.05.08 5%	76.951.944,00	98,19378	75.562.022,60	95.234,03		75.657.256,63
BTP 1.5.09 4,5%	17.000.000,00	93,89530	15.962.201,00		5.896,36	15.956.304,64
BTP 01.11.09 4,25%	34.900.000,00	90,96779	31.747.758,71	18.950,33		31.766.709,04
BTP 01.11.93/23 9%	28.146.852,00	106,25293	29.906.854,95	58.750,66		29.965.605,61
BTP 01.11.96/26 7.25%	71.425.864,80	101,03998	72.168.679,51	13.119,51		72.181.799,02
BTP 01.11.97/27 6.50%	18.334.188,00	106,40143	19.507.838,21		812,89	19.507.025,32
TOTALE BTP	**479.202.497,96**		**480.271.171,67**	**337.791,47**	**96.421,65**	**480.512.541,49**
TOTALE BTP in lire			**929.934.661.569**	**654.055.490**	**186.698.348**	**930.402.018.711**

(*) ***Le plusvalenze implicite vanno nettate delle riprese di valore***

TITOLI ALLA DATA OPERAZIONE: 31/12/2000						
		B				
PMC *	PM dicembre 2000	C/Val EURO	MINUSVALORE	PLUSV. IMPLICITO(*)	RIPRESA SVAL.	ICU
100,78	99,99	3.098.426,13	24.467,29			
99,59	99,37	10.931.209,57	24.201,12			
98,88	98,89	27.788.090,00		-2.768,98	2.768,98	1.761,38
97,39	98	11.025.000,00		-68.869,63	68.869,63	1.271,33
104,59	101,99	5.267.334,74	134.320,97			2.910,37
101,15	100,41	14.520.057,15	106.675,33			
100,36	99,92	21.906.018,35	96.635,43			1.871,27
97,47	97,88	16.443.840,00		-69.043,45	69.043,45	
106,19	113,64	17.900.468,25		-1.173.100,79		
100,45	108,83	57.029.565,83		-4.392.707,92		10.502,01
104,57	105,12	55.178.724,21		-290.702,37	290.702,37	650,77
98,32	99,21	76.344.023,64		-686.767,01	686.767,01	11.904,25
93,86	95,17	16.178.900,00		-222.595,36	222.595,36	
91,02	93	32.457.000,00		-690.290,96	190.024,78	2.368,79
106,46	140	39.405.592,80		-9.439.987,19		7.343,83
101,06	118,56	84.682.505,31		-12.500.706,29		1.639,94
106,40	108,81	19.949.429,96		-442.404,64	442.404,64	
		510.106.185,94	**386.300,14**	**-29.979.944,59**	**1.973.176,22**	**42.223,93**
		987.703.304.650	**747.981.372**	**-58.049.267.311**	**3.820.601.919**	**81.756.936**

Vedi pagina successiva per totali BTP e CCT

PORTAFOGLIO TITOLI DI STATO A GESTIONE DIRETTA

CCT **A**

Descrizione	Valore Nominale	PMC	C/Val EURO	SCARTI POSITIVI	SCARTI NEGATIVI	C/Val + scarti
CCT 01.04.94/01 IND.	19.625.328,00	100,39000	19.701.866,78	-	-	19.701.866,78
CCT 01.08.94/01 IND.	8.521.524,00	100,41000	8.556.462,25	19.541,84		8.576.004,09
CCT 01.02.95/02 IND.	27.888.624,00	100,61000	28.058.744,61	161.650,05		28.220.394,66
CCT 01.08.95/02 IND.	6.455.700,00	100,81731	6.508.463,08	10.497,16		6.518.960,24
CCT 01.10.95/02 IND.	5.164.560,00	100,84000	5.207.942,30	9.606,32		5.217.548,62
CCT 01.11.95/02 IND.	23.343.811,20	100,96000	23.567.911,79	33.374,36		23.601.286,15
CCT 01.12.95/02 IND.	12.911.400,00	100,95210	13.034.329,44		12.931,59	13.021.397,85
CCT 01.02.96/03 IND.	41.316.480,00	100,26821	41.427.294,93		43.301,39	41.383.993,54
CCT 01.04.96/03 IND.	37.184.832,00	100,97760	37.548.350,92	29.000,27		37.577.351,19
CCT 01.05.96/03 IND.	50.096.232,00	100,91832	50.556.275,72		64.510,94	50.491.764,78
CCT 01.07.96/03 IND.	47.255.724,00	100,37833	47.434.506,58		57.499,78	47.377.006,80
CCT 01.11.96/03 IND.	32.071.917,60	99,56595	31.932.709,44		59.832,55	31.872.876,89
CCT 01.01.97/04 IND.	100.553.983,20	99,64593	100.197.951,71		90.665,44	100.107.286,27
CCT 01.03.97/04 IND.	49.321.548,00	100,08881	49.365.350,47	63.517,55		49.428.868,02
CCT 01.05.97/04 IND.	52.936.740,00	99,69981	52.777.829,20	70.621,84		52.848.451,04
CCT 01.09.97/04 IND.	20.400.012,00	100,22840	20.446.605,63	7.214,08		20.453.819,71
CCT 01.05.05 IND.	10.329.120,00	100,38504	10.368.891,24		10.079,56	10.358.811,68
CCT 01.10.05 IND.	75.950.000,00	100,33985	76.208.116,08		93.901,80	76.114.214,28
TOTALE CCT	**621.327.536,00**		**622.899.602,17**	**405.023,47**	**432.723,05**	**622.871.902,59**
TOTALE CCT in lire			**1.206.101.812.694**	**784.234.794**	**837.868.660**	**1.206.048.178.828**
TOTALE GENERALE			**1.103.170.773,84**	**742.814,94**	**529.144,70**	**1.103.384.444,08**
TOTALE GENERALE IN LIRE			**2.136.036.474.263**	**1.438.290.284**	**1.024.567.008**	**2.136.450.197.539**

(*) ***Le plusvalenze implicite vanno nettate delle riprese di valore***

Descrizione	Plusvalenze impl.	Riprese valore	Valore netto
BTP	58.049.267.311	3.820.601.919	54.228.665.392
CCT	4.274.765.375	174.979.152	4.099.786.223
Totale espresso in lire	62.324.032.686	3.995.581.071	58.328.451.615

TITOLI ALLA DATA OPERAZIONE: 31/12/2000						
		B				
PMC *	PM dicembre 2000	C/Val EURO	MINUSVALORE	PLUSV. IMPLICITO(*)	RIPRESA SVAL.	ICU
100,39	100,16	19.656.728,52	45.138,26			
100,64	100,27	8.544.532,11	31.471,98			2.442,73
101,19	100,31	27.975.078,73	245.315,93			20.206,26
100,98	100,59	6.493.788,63	25.171,61			1.312,15
101,03	100,69	5.200.195,46	17.353,16			1.200,79
101,10	100,81	23.532.896,07	68.390,08			4.171,80
100,85	100,83	13.018.564,62	2.833,23			
100,16	100,81	41.651.143,49		– 267.149,95		
101,06	100,9	37.519.495,49	57.855,70			3.625,03
100,79	101,02	50.607.213,57		– 115.448,79		
100,26	100,93	47.695.202,23		– 318.195,43		
99,38	100,35	32.184.169,31		– 311.292,42		
99,56	100,26	100.815.423,56		– 708.137,29		
100,22	100,3	49.469.512,64		– 40.644,62		7.939,69
99,83	100,37	53.132.605,94		– 284.154,90		8.827,73
100,26	100,31	20.463.252,04		– 9.432,33		901,76
100,29	100,42	10.372.502,30		– 13.690,62	6.268,68	
100,22	100,4	76.253.800,00		– 139.585,72	84.100,51	
		624.586.104,71	**493.529,95**	**– 2.207.732,07**	**90.369,19**	**50.627,93**
		1.209.367.336.967	**955.607.236**	**– 4.274.765.375**	**174.979.152**	**98.029.349**
		1.134.692.290,65	**879.830,09**	**–32.187.676,66**	**2.063.545,41**	**92.851,87**
		2.197.070.641.617	**1.703.588.608**	**–62.324.032.686**	**3.995.581.071**	**179.786.285**

PORTAFOGLIO TITOLI DI STATO A GESTIONE DIRETTA

BTP

ABI	Descrizione	Valore Nominale 1999	Valore Nominale 2000	Svalutazione Euro 1
127850	BTP 01.11.01 3,50%	28.100.000,00	28.100.000,00	645.303,94
131036	BTP 15.02.02 3%	11.250.000,00	11.250.000,00	230.762,88
126384	BTP 01.10.98/03 4%	16.800.000,00	16.800.000,00	392.738,30
117000	BTP 01.11.97/07 6.00%	52.491.176,00	52.491.176,00	982.449,76
122430	BTP 01.05.08 5%	76.951.944,00	76.951.944,00	1.525.444,64
127336	BTP 1.5.09 4,5%	17.000.000,00	17.000.000,00	857.364,39
133861	BTP 01.11.09 4,25%	34.900.000,00	34.900.000,00	190.024,78
117461	BTP 01.11.97/27 6.50%	18.334.188,00	18.334.188,00	1.546.912,85
	TOTALE BTP			
	TOTALE BTP in lire			

CCT

ABI	Descrizione	Valore Nominale 1999	Valore Nominale 2000	Svalutazione Euro 1
122427	CCT 01.05.05 IND.	10.329.120,00	10.329.120,00	6.268,68
126385	CCT 01.10.05 IND.	75.950.000,00	75.950.000,00	84.100,51
	TOTALE CCT			
	TOTALE CCT in lire			

RIPRESE DI VALORE SULLE SVALUTAZIONI AL 31/12/99

Rivalutazione Euro 2000	Ripresa di Valore	PMK99	PMK00
2.768,98	2.768,98	98,83	98,89
68.869,63	68.869,63	97,26	98
69.043,45	69.043,45	97,67	97,88
290.702,37	290.702,37	104,58	105,12
686.767,01	686.767,01	98,32	99,21
222.595,36	222.595,36	94,29	95,17
690.290,96	190.024,78	91,87	93
442.404,64	442.404,64	106,13	108,81
	1.973.176,22		
	3.820.601.919		

Rivalutazione Euro 2000	Ripresa di Valore	PMK99	PMK00
13.690,62	6.268,68	100,39	100,42
139.585,72	84.100,51	100,32	100,4
	90.369,19		
	174.979.152		
TOTALE GENERALE	**3.995.581.071**		

PORTAFOGLIO TITOLI GESTIONE ESTERNA COMPAGE SGR			
Azioni ESTERO			
Descrizione	**N° azioni**	**PMC**	**C/Val EURO**
Franchi Svizzeri (Cambio: del 29/12/00)			
NESTLE' NAMEN	242	1.883,31226	455.761,57
NOVARTIS AG	258	1.585,69516	409.109,35
SYNGENTA AG REG	258	6,56109	1.692,76
EURO			
AEGON NV	5.882	45,77204	269.231,14
ALCATEL	5.375	69,91310	375.782,91
ASM LITHOGRAPHY	10.000	32,90149	329.014,90
BANCO BILBAO VIZCAYA	1.219	15,76807	19.221,28
BNP	2.229	92,23932	205.601,44
CARREFOUR SUPERMARCHE SA	1.852	76,81490	142.261,19
DEUTSCHE BANK AG -REG	2.770	81,02202	224.431,00
DEUTSCHE TELEKOM	11.500	55,25795	635.466,43
E-ON AG	10.114	61,45126	621.518,04
EUROPEAN AERONAUTIC DEFENCE	20.000	21,17000	423.400,00
EMPRESA NAC. DE ELECTRIC SA	4.515	20,67561	93.350,38
FRANCE TELECOM	4.166	135,03470	562.554,56
GUCCI NV	2.500	110,42633	276.065,83
NOKIA OYJ	3.000	44,33477	133.004,31
PHILIPS ELECTRON RAGG NEW	9.700	42,59442	413.165,87
ROYAL DUTCH PETROLEUM	10.936	65,02720	711.137,46
STMICROELECTRONICS	6.000	52,65836	315.950,16
SUEZ LYONNAISE DE EAUX	679	184,19277	125.066,89
TOTAL FINA SA	1.798	156,92764	282.155,90
TV FRANCAISE	7.500	73,64950	552.371,25
VIVENDI	1.300	98,64748	128.241,72
Lire Sterline Inglesi (Cambio: del 29/12/00)			
BARCLAYS BANK PLC	3.676	32,60557	119.858,08
BP AMOCO	44.468	9,57967	425.988,77
COMMERCIAL GENERAL ACCIDENT	6.634	14,82781	98.367,69
GLAXO SMITHKLINE	18.206	28,84983	525.240,00
HONGKONG&SHANGHAI BANK CORP	13.178	15,27825	201.336,78
INVENSYS PLC	14.793	5,33449	78.913,11
LLOYDS TSB GROUP PLC	26.494	10,66771	282.630,31
PRUDENTIAL CORP. GBP	10.196	18,38393	187.442,55
SKYEPHARMA PLC	120.000	1,40936	169.123,20
TESCO PLC	24.383	3,14322	76.641,13
UNILEVER GB	3.992	7,64612	30.523,31
VODAFONE GROUP	126.236	4,50757	569.017,61
Corone Svedesi (Cambio: del 29/12/00)			
SKANDIN.ENSKILDA BANKEN	7.272	10,07408	73.258,71

TITOLI DATA OPERAZIONE: 31/12/2000

PM dicembre 2000	C/Val EURO	Minusvalenza	Plusvalenza implicita
2.440,1537	590.517,20		- 134.755,63
1.852,6786	477.991,08		- 68.881,73
52,4778	13.539,27		- 11.846,51
46,0216	270.699,05		- 1.467,91
66,6079	358.017,46	17.765,45	
26,0132	260.132,00	68.882,90	
15,4565	18.841,47	379,81	
92,2711	205.672,28		- 70,84
64,8474	120.097,38	22.163,81	
87,8695	243.398,52		- 18.967,52
35,9842	413.818,30	221.648,13	
62,8468	635.632,54		- 14.114,50
22,5447	450.894,00		- 27.494,00
18,2312	82.313,87	11.036,51	
97,8553	407.665,18	154.889,38	
97,9947	244.986,75	31.079,08	
51,5406	154.621,80		- 21.617,49
40,8463	396.209,11	16.956,76	
64,7521	708.128,97	3.008,49	
50,9411	305.646,60	10.303,56	
190,3421	129.242,29		- 4.175,40
152,7526	274.649,17	7.506,73	
55,0289	412.716,75	139.654,50	
73,5289	95.587,57	32.654,15	
32,4501	119.286,57	571,51	
8,6866	386.275,73	39.713,04	
16,8875	112.031,68		- 13.663,99
30,5729	556.610,22		- 31.370,22
15,9042	209.585,55		- 8.248,77
2,5799	38.164,46	40.748,65	
10,9847	291.028,64		- 8.398,33
17,2847	176.234,80	11.207,75	
1,0447	125.364,00	43.759,20	
4,3844	106.904,83		- 30.263,70
8,7705	35.011,84		- 4.488,53
4,0644	513.073,60	55.944,01	
18,0071	130.947,63	57.688,92	- 57.688,92

PORTAFOGLIO TITOLI GESTIONE ESTERNA COMPAGE SGR			
Azioni ESTERO			
Descrizione	**N° azioni**	**PMC**	**C/Val EURO**
Dollari U.S.A. (Cambio: del 29/12/00)			
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	2.385	81,89846	195.327,83
AMERICAN AIRLINES	99	65,40698	6.475,29
AMERICA ON LINE	1.000	58,71533	58.715,33
AMERICAN TEL&tel	1.592	43,79453	69.720,89
AVAYA INC	172	0,01000	1,72
BOEING COMPANY	500	38,88081	19.440,41
BRISTOL MYERS SQUIBB COMPANY	1.000	66,40618	66.406,18
CISCO SYSTEMS INC	3.700	65,40316	241.991,69
CITIGROUP	4.800	51,35119	246.485,71
DELL COMPUTER	2.000	37,72795	75.455,90
DOW CHEMICAL	462	42,43379	19.604,41
DU PONT	748	53,36657	39.918,19
GENERAL MOTORS CLASSE H	447	31,15424	13.925,95
GENERAL ELECTRIC	4.953	53,52202	265.094,57
GENERAL MOTORS	425	73,38003	31.186,51
HALLIBURTON	261	49,92715	13.030,99
IBM INTL BUSINESS	1.600	107,88516	172.616,26
INTERNATIONAL PAPER	327	54,32413	17.763,99
JOHNSON & JOHNSON	1024	101,82501	104.268,81
JP MORGAN CHASE & CO	1.200	51,56	61.876,94
LOWES COMPANIES	267	52,74952	14.084,12
LUCENT TECH	2.065	23,94363	49.443,60
MERRILL LYNCH	438	69,15321	30.289,11
MICROSOFT	3.701	89,36299	330.732,43
MORGAN STANLEY DEAN WITTER	1.000	59,69786	59.697,86
MOTOROLA	1.254	39,21589	49.176,73
PEPSICO	2.326	33,37186	77.622,95
PFIZER	1.000	39,99675	39.996,75
PROCTER & GABLE	350	114,86654	40.203,29
ROYAL DUTCH USD	1.133	57,40843	65.043,75
SBC COMMUNICATIONS	2.500	46,14826	115.370,65
SOUTHERN CO	1.593	22,28682	35.502,90
SOUTHWEST AIRLINES	341	15,50388	5.286,82
SPRINT PCS	1.247	32,10341	40.032,95
TIME WARNER	783	67,64777	52.968,20
TYCO INTERNATIONAL	1.125	50,18785	56.461,33
UNILEVER US	815	52,68895	42.941,49
UNITED TECHNOLOGY	347	60,19864	20.888,93
VERIZON COMMUNICATIONS	1.000	49,67293	49.672,93
VIACOM INC	1.305	67,13230	87.607,65
WALT DISNEY	1.221	36,94997	45.115,91
WELLS FARGO	2.885	36,89380	106.438,61
WEYERHAEUSER	187	67,95058	12.706,76
WORLDCOM INC NEW	1.621	35,16116	56.996,24
Azioni ESTERO	**602.520**		**13.747.487,12**

TITOLI DATA OPERAZIONE: 31/12/2000

PM dicembre 2000	C/Val EURO	Minusvalenza	Plusvalenza implicita
105,6724	252.028,67		- 56.700,84
39,1423	3.875,09	2.600,20	
45,4992	45.499,20	13.216,13	
21,0136	33.453,65	36.267,24	
77,9267	13.403,39		- 13.401,67
71,3393	35.669,65		- 16.229,24
74,5567	74.556,70		- 8.150,52
49,4618	183.008,66	58.983,03	
54,0771	259.570,08		- 13.084,37
20,1144	40.228,80	35.227,10	
37,0768	17.129,48	2.474,93	
48,6600	36.397,68	3.520,51	
25,1505	11.242,27	2.683,68	
54,8596	271.719,60		- 6.625,03
55,5212	23.596,51	7.590,00	
39,4680	10.301,15	2.729,84	
98,0017	156.802,72	15.813,54	
41,5301	13.580,34	4.183,65	
107,0157	109.584,08		- 5.315,27
46,30	55.558,80	6.318,14	
44,5795	11.902,73	2.181,39	
17,0238	35.154,15	14.289,45	
70,0396	30.677,34		- 388,23
54,8529	203.010,58	127.721,85	
77,2904	77.290,40		- 17.592,54
20,8792	26.182,52	22.994,21	
51,1721	119.026,30		- 41.403,35
48,1428	48.142,80		- 8.146,05
79,0402	27.664,07	12.539,22	
62,5537	70.873,34		- 5.829,59
54,1510	135.377,50		- 20.006,85
33,4162	53.232,01		- 17.729,11
22,5504	7.689,69		- 2.402,87
26,1788	32.644,96	7.387,99	
68,2198	53.416,10		- 447,90
59,2692	66.677,85		- 10.216,52
64,2598	52.371,74		- 9.430,25
80,1619	27.816,18		- 6.927,25
57,9191	57.919,10		- 8.246,17
55,0880	71.889,84	15.717,81	
31,4078	38.348,92	6.766,99	
55,1686	159.161,41		- 52.722,80
51,5180	9.633,87	3.072,89	
16,6711	27.023,85	29.972,39	
	13.161.871,93	**1.306.436,68**	**- 778.510,41**

PORTAFOGLIO TITOLI GESTIONE ESTERNA COMPAGE SGR

Azioni ITALIA

Descrizione	N° azioni	PMC	C/Val EURO
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA	61.000	4,901	298.961,00
BULGARI	14.000	14,31961	200.474,54
COMIT	25.000	5,63897	140.974,25
EDISON ex SELM	26.000	10,94095	284.464,70
ENI	8.000	5,7438	45.950,40
FINMECCANICA ORD	1.312.000	1,4023	1.839.817,60
GENERALI	7.000	29,67487	207.724,09
MEDIOLANUM	20.000	14,29723	285.944,60
RAS ORD.	9.000	15,6173	140.555,70
SEAT-PAGINE GIALLE	1.512	0,01	15,12
TELECOM ITALIA	27.000	13,68036	369.369,72
T.I.M. ORD.	25.000	9,43302	235.825,50
Azioni ITALIA	**1.535.512**		**4.050.077,22**

Fondi Azionari ESTERI

Descrizione	N° quote	PMC	C/Val EURO
C.G.M. EQUITY USA	341.265,66	12,46542	4.254.019,81
Fondi Azionari ESTERI	**341.265,66**		**4.254.019,81**

Titoli di Stato

Descrizione	Valore Nominale	PMC	C/Val EURO	SCARTI POSITIVI	SCARTI NEGATIVI
BTP 15.09.97/02 5,75%	10.000.000,00	102,32487	10.232.487,00		19.224,04
BTP 15.02.98/03 5,00%	10.000.000,00	101,3	10.130.000,00		15.231,21
BTP 01.10.98/03 4%	10.000.000,00	97,60389	9.760.389,00		13.486,29
BTP 15.04.04 3,25%	10.900.000,00	93,36352	10.176.623,68		1.535,21
BTP 1.5.09 4,5%	9.109.000,00	93,8953	8.552.922,88		3.159,41
BTP 01.11.09 4,25%	3.500.000,00	90,96779	3.183.872,65	1.900,46	
BTP 01.11.97/27 6.50%	5.500.000,00	106,40143	5.852.078,65		243,86
BTP LUG 05 4,75%	10.540.000,00	97,89536	10.318.170,94	14.782,26	
CCT 01.08.95/02 IND.	1.020.000,00	100,81731	1.028.336,56	1.658,55	
Titoli di Stato	**70.569.000,00**		**69.234.881,36**	**18.341,27**	**52.880,02**
TOTALE GENERALE			**91.286.465,51**	**18.341,27**	**52.880,02**
TOTALE GENERALE IN LIRE			**176.755.244.573**	**35.513.651**	**102.389.996**

TITOLI DATA OPERAZIONE: 31/12/2000

PM dicembre 2000	C/Val EURO	Minusvalenza	Plusvalenza implicita
4,5770	279.197,00	19.764,00	
13,2130	184.982,00	15.492,54	
7,1620	179.050,00		- 38.075,75
11,4400	297.440,00		- 12.975,30
6,6450	53.160,00		- 7.209,60
1,3070	1.714.784,00	125.033,60	
40,8300	285.810,00		- 78.085,91
13,9150	278.300,00	7.644,60	
15,2130	136.917,00	3.638,70	
2,4960	3.773,95		- 3.758,83
12,7970	345.519,00	23.850,72	
9,0330	225.825,00	10.000,50	
	3.984.757,95	**205.424,66**	**- 140.105,39**

PM dicembre 2000	C/Val EURO	Minusvalenza	Plusvalenza implicita
12,6367	4.312.471,79		- 58.451,98
	4.312.471,79	-	**- 58.451,98**

C/Val + scarti	PMC*	PM dicembre 2000	C/Val EURO	Minusvalenza	Plusvalenza implicita
10.213.262,96	102,13	101,55	10.155.000,00	77.487,00	
10.114.768,79	101,15	100,41	10.041.000,00	89.000,00	
9.746.902,71	97,47	97,88	9.788.000,00		- 27.611,00
10.175.088,47	93,35	95,08	10.363.720,00		- 187.096,32
8.549.763,47	93,86	95,17	8.669.035,30		- 116.112,42
3.185.773,11	91,02	93,00	3.255.000,00		- 71.127,35
5.851.834,79	106,40	108,81	5.984.550,00		- 132.471,35
10.332.953,20	98,04	99,34	10.470.436,00		- 152.265,06
1.029.995,11	100,98	100,59	1.026.018,00	2.318,56	
69.200.342,61			**69.752.759,30**	**168.805,56**	**- 686.683,50**
91.251.926,76			**91.211.860,97**	**1.680.666,90**	**- 1.663.751,28**
176.688.368.228			**176.610.790.040**	**3.254.224.898**	**- 3.221.471.691**

PORTAFOGLIO TITOLI GESTIONE ESTERNA GENERALI ASSET MANAGEMENT SGR			
Azioni ESTERO			
Descrizione	**N° azioni**	**PMC**	**C/Val EURO**
Franchi Svizzeri (Cambio: del 29/12/00)			
ROCHE GENUSSCHEIN	20	11.275,66190	225.513,24
EURO			
ABN AMRO HOLDING NV	20.000	24,52000	490.400,00
AEGON NV	2.900	45,77204	132.738,92
KONINKLIJKE AHOLD NV	1.000	30,58134	30.581,34
AKZO NOBEL NV	1.200	46,82399	56.188,79
ALLIANZ AG-REG	1.300	387,97534	504.367,94
ASM LITHOGRAPHY	10.000	32,90149	329.014,90
AXA SA	1.600	144,23131	230.770,10
BASF AG	9.500	45,45396	431.812,62
BAYER AG	2.200	49,85796	109.687,51
BAYER HYPO VEREINSBANK A.G.	3.500	63,25000	221.375,00
CARREFOUR SUPERMARCHE SA	1.500	76,81490	115.222,35
DEUTSCHE TELEKOM	10.000	55,25795	552.579,50
E-ON AG	5.000	61,45126	307.256,30
EQUANT NV	20.000	48,18398	963.679,60
GETRONICS NV	60.000	14,07847	844.708,20
INFINEON TECHNOLOGIES AG	10.000	52,72360	527.236,00
KPN NV (NEW)	45.111	24,77426	1.117.591,64
KPNQWEST NV	14.000	41,40080	579.611,20
MUENCHENER RUECKVER.-NOMIN	650	331,06807	215.194,25
PHILIPS ELECTRON RAGG NEW	2.500	42,59442	106.486,05
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	2.000	220,74333	441.486,66
RENAULT SA	1.780	56,24539	100.116,79
ROYAL DUTCH PETROLEUM	1.400	65,02720	91.038,08
RWE AG	10.000	46,03000	460.300,00
SAP AG PFD	300	221,31543	66.394,63
SONERA GROUP OYJ	25.000	36,18128	904.532,00
STMICROELECTRONICS	4.000	52,65836	210.633,44
SUEZ LYONNAISE DE EAUX	1.600	184,19277	294.708,43
TELEPIZZA	20.500	4,28795	87.902,98
TOTAL FINA SA	100	156,92764	15.692,76
Lire Sterline Inglesi (Cambio: del 29/12/00)			
ABBEY NATIONAL GBP	20.000	18,95755	379.151,00
AUTONOMY CORP PLC	14.000	56,36614	789.125,96
BANK OF SCOTLAND	30.000	11,71848	351.554,40
BARCLAYS BANK PLC	10.000	32,60557	326.055,70
BOOTS CO PLC	10.000	10,65725	106.572,50
BRITISH TELECOM PLC	15.000	16,92426	253.863,90

TITOLI DATA OPERAZIONE: 31/12/2000			
PM dicembre 2000	**C/Val EURO**	**Minusvalenza**	**Plusvalenza implicita**
10.900,8735	218.017,47	7.495,77	
24,7674	495.348,00		- 4.948,00
46,0216	133.462,64		- 723,72
34,1995	34.199,50		- 3.618,16
55,4395	66.527,40		- 10.338,61
390,3511	507.456,43		- 3.088,49
26,0132	260.132,00	68.882,90	
151,2000	241.920,00		- 11.149,90
46,6079	442.775,05		- 10.962,43
53,6068	117.934,96		- 8.247,45
57,7837	202.242,95	19.132,05	
64,8474	97.271,10	17.951,25	
35,9842	359.842,00	192.737,50	
62,8468	314.234,00		- 6.977,70
30,9400	618.800,00	344.879,60	
6,2737	376.422,00	468.286,20	
45,4116	454.116,00	73.120,00	
14,3168	645.845,16	471.746,48	
22,2921	312.089,40	267.521,80	
357,1574	232.152,31		- 16.958,06
40,8463	102.115,75	4.370,30	
218,1632	436.326,40	5.160,26	
53,0184	94.372,75	5.744,04	
64,7521	90.652,94	385,14	
46,4889	464.889,00		- 4.589,00
163,0821	48.924,63	17.470,00	
22,5017	562.542,50	341.989,50	
50,9411	203.764,40	6.869,04	
190,3421	304.547,36		- 9.838,93
2,8447	58.316,35	29.586,63	
152,7526	15.275,26	417,50	
18,6597	373.194,00	5.957,00	
40,3874	565.423,60	223.702,36	
11,322	339.660,00	11.894,40	
32,4501	324.501,00	1.554,70	
9,7429	97.429,00	9.143,50	
10,0692	151.038,00	102.825,90	

PORTAFOGLIO TITOLI GESTIONE ESTERNA GENERALI ASSET MANAGEMENT SGR			
Azioni ESTERO			
Descrizione	**N° azioni**	**PMC**	**C/Val EURO**
CABLE & WIRELESS PLC	15.000	14,26863	214.029,45
COLT TELECOM GROUP PLC	5.000	34,61784	173.089,20
GLAXO SMITHKLINE	2.549,12	28,84983	73.541,68
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	60.000	3,16762	190.057,20
LLOYDS TSB GROUP PLC	30.000	10,66771	320.031,30
MARCONI PLC	40.000	15,70070	628.028,00
SAINSBURY PLC	7.600	6,50979	49.474,40
STANDARD CHAR	25.000	15,83430	395.857,50
VODAFONE GROUP	100.000	4,50757	450.757,00
Dollari U.S.A. (Cambio: del 29/12/00)			
AGILENT TECHNOLOGIES INC.	2.800	56,65021	158.620,59
ALCOA	3.300	35,17376	116.073,41
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	2.000	81,89846	163.796,92
AMERICAN EXPRESS CO.	3.100	61,54504	190.789,62
APPLIED MATERIALS	9.700	60,71	588.891,95
ARIBA INC	4.000	96,50330	386.013,20
AMERICAN TEL&tel	8.500	43,79453	372.253,51
AVAYA INC	0,66	0,01000	0,01
CISCO SYSTEMS INC	5.500	65,40316	359.717,38
CITIGROUP INC	0,33	51,35119	16,95
CORNING INC	1.700	97,99145	166.585,47
DELL COMPUTER	9.500	37,72795	358.415,53
EMC CORPORATION MASS	1.300	99,45787	129.295,23
HOME DEPOT	7.100	52,86848	375.366,21
IBM INTL BUSINESS	4.650	107,88516	501.665,99
INTEL CORPORATION	6.500	56,70165	368.560,73
JDS UNIPHASE CORP	3.500	103,55469	362.441,42
JOHNSON & JOHNSON	3.600	101,82501	366.570,04
JP MORGAN CHASE & CO	3.400	51,56412	175.318,01
LUCENT TECH	14.000	23,94363	335.210,82
MCDONALD'S	7.000	36,10857	252.759,99
MEDIMMUNE INC	1.700	63,24288	107.512,90
MICRON TECNOLOGY	12.800	42,68774	546.403,07
MICROSOFT	4.500	89,36299	402.133,46
MOTOROLA	7.000	39,21589	274.511,23
ORACLE CORP	8.000	35,22340	281.787,20
TERADYNE INC	4.500	38,19160	171.862,20
TEXAS INSTRUMENTS INC	5.400	60,27993	325.511,62
WALT DISNEY	3.400	36,94997	125.629,90
WORLDCOM INC NEW	14.000	35,16116	492.256,24
YAHOO INC	2.700	100,68266	271.843,18
Azioni ESTERO	**837.961**		**24.193.824,39**