Nella sintesi che segue si commentano brevemente gli importi più rilevanti.

Crediti vari

La voce include, come la denominazione contabile indica, tutti quei crediti residui di importo non rilevante vantati a vario titolo nei confronti di terzi.

Crediti diversi per premi su contratti di borsa

Esprime il valore dei premi incassati per operazioni di finanza derivata di cui, a chiusura esercizio, si ignora l'eventuale esercizio e/o abbandono della controparte.

Crediti verso banche per interessi attivi di C/C

Rappresenta l'importo relativo agli interessi maturati nell'ultimo trimestre dell'anno 2001 sulla liquidità dei c/c accesi presso gli Istituti bancari che provvederanno al relativo accredito nei primi mesi dell'esercizio successivo.

Crediti verso banche per interessi su cedole

Rileva l'importo da incassare nei primi mesi del 2002 per interessi netti maturati sui BTP e i CCT in portafoglio al 31.12.01. Rispetto al dato consuntivato l'esercizio precedente, si registra un decremento del 5,32% per effetto del rimborso di circa 90 MLD di titoli di Stato in scadenza nell'anno 2001.

Crediti vari verso banche

Deriva dalla rilevazione delle operazioni di finanza eseguite negli ultimi giorni dell'anno di competenza dell'esercizio in chiusura.

Crediti verso banche per rimborso obbligazioni

Esprime il valore di rimborso dei prestiti obbligazionari in scadenza al 31.12.2001 per i quali il materiale incasso avverrà nei primi giorni dell'esercizio successivo.

Crediti verso SGR per conto gestione titoli

Rappresenta il saldo dei conti di liquidità utilizzati dalle SGR per lo svolgimento dell'attività mobiliare sui quali affluiscono gli importi relativi a tutti gli arbitraggi in titoli effettuati in corso d'anno.

ATTIVITA' FINANZIARIE

VALORI IN LIRE

		Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
ALTRI TITOLI	**TOTALE**	**2.861.744.697.673**	**3.123.397.787.434**
GESTIONE DIRETTA	**SUB TOTALE**	**2.011.192.561.603**	**2.140.445.778.610**
B.T.P. su c/Titoli B.P.S. 176425		860.479.089.225	934.222.620.630
C.C.T. su c/Titoli B.P.S. 176425		1.150.713.472.378	1.206.223.157.980
GESTIONI AFFIDATE A SGR	**SUB TOTALE**	**547.589.686.603**	**535.301.565.373**
Pioneer Investment Management ex. Europlus		121.945.594.978	121.466.719.683
Generali Asset Management SGRpa ex INA SGR		184.265.395.211	190.179.444.913
COMPAGE-DUEMME SGR		171.253.699.537	176.688.368.228
Morgan Stanley		14.372.289.950	17.971.195.556
Merrill Lynch International Bank		16.658.499.839	18.963.903.062
MEDIOLANUM STATE S.		29.978.741.726	0
Fondo Arca		9.115.465.362	10.031.933.931
AZIONI E FONDO		**302.962.449.467**	**447.650.443.451**
GESTIONE DIRETTA IN AZIONI			
AZIONI ESTERO			
Franchi Svizzeri (Cambio: del 28.12.01)			
NOVARTIS		1.055.501.439	0
ROCHE GENUSSCHEIN		8.946.246.644	10.021.221.169
Euro			
ALCATEL		357.922.375	0
ALLIANZ AG		3.066.824.749	0
AVENTIS		1.543.794.519	0
AXA SA		0	502.687.369
BAYER		1.269.676.000	0
CARRIER1 INTL		291.199.208	695.359.149
CIMENTS FRANCAIS SA		2.914.004.136	2.962.510.972
DEUTSCHE TELEKOM		1.362.006.861	3.637.806.569
EQUANT NV		772.815.700	1.203.533.811
FRANCE TELECOM		713.719.404	828.839.736
HEINEKEN NV		1.006.628.590	0
ING GROEP N.V		1.664.458.935	0
NOKIA OYJ		2.354.156.624	94.428.499
QS COMMUNICATIONS AG		334.087.956	586.130.906
REPSOL		799.520.136	0
SOCIETE GENERALE		1.536.995.345	0
SONERA GROUP OYJ		163.873.404	1.001.811.189
STMICROELECTRONICS		7.646.645.610	6.556.079.619
TELEFONICA S.A.		7.309.529.056	5.316.692.825
UNILEVER NV		7.598.408.303	7.433.425.958
VIVENDI		2.757.089.919	4.698.800.644
Lire Sterline Inglesi (Cambio: del 28.12.01)			
BRITISH TELECOM PLC		964.007.492	3.175.406.879
GLAXO WELLCOME		429.688.596	0
MARCONI PLC		199.370.267	0
PEARSON PLC		4.874.685.854	5.028.715.900
ROLLS ROYCE PLC		2.783.918.663	2.904.358.123
VODAFONE GROUP		4.723.036.451	2.930.819.615
Corone Svedesi (Cambio: del 28.12.01)			
ERICSSON AB		3.849.030.778	9.442.028.867

VALORI IN LIRE

		Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
Dollari U.S.A. (Cambio: del 28.12.01)			
AMGEN INC		0	399.455.696
AMERICA ON LINE		667.503.001	1.239.207.185
BIOGEN INC		0	1.206.034.407
CISCO SYSTEMS INC		317.355.757	835.811.973
CITIGROUP		2.015.856.351	1.486.475.041
DU PONT		0	630.325.746
GENERAL ELECTRIC		2.177.165.223	590.708.558
IBM INTL BUSINESS0		1.263.813.536	
INTEL CORPORATION		537.126.507	894.786.091
JDS UNIPHASE CORP		184.844.099	998.539.009
JP MORGAN CHASE MANHATTAN C.		0	1.158.167.876
MEDIMMUNE INC		0	440.839.052
MOTOROLA		3.319.129.017	3.864.966.861
NORTEL NETWORKS CORPORATION		983.946.271	476.619.153
ORACLE CORP		669.647.556	954.828.178
SONY CORP SPONS ADR		1.115.486.154	1.704.979.644
VIACOM INC		580.567.131	740.921.674
WORLDCOM INC-MCI GROUP		3.028.714	0
WORLDCOM INC NEW MCI		872.272.615	1.817.776.027
YAHOO INC		200.666.581	894.815.058
AZIONI ESTERO	**SUB TOTALE**	**86.933.437.991**	**90.619.728.564**
AZIONI ITALIA			
Euro			
ACEA		3.253.639.370	3.816.167.184
AEM MILANO		1.223.501.344	1.531.093.982
AUTOSTRADE SPA		9.302.548.341	8.275.267.631
B.CA FIDEURAM SpA		2.212.897.537	1.123.367.954
B. INTESA (EX AMBROVENETO)		6.465.950.529	4.456.096.151
BIPOP-CARIRE SPA		2.211.090.494	2.972.793.960
BANCA NAZIONALE LAVORO		0	43.579.380.428
C.A.L.P.		188.941.227	198.254.782
COMIT ORD.		0	520.389.892
E.BISCOM SPA		402.810.129	596.378.692
EDISON ex SELM		0	9.940.889.160
ENEL		0	49.740.274.833
ENI		0	94.533.155
FIAT		4.739.028.202	0
FINMECCANICA ORD		0	24.613.572.831
GENERALI ASSICURAZIONI		140.311.972.456	102.661.210.110
EDITORIALE L'ESPRESSO		706.445.612	1.295.690.291
LA FONDIARIA ASS		4.500.629.780	8.881.605.354
MEDIASET		4.472.714.827	2.514.464.929
MEDIOLANUM		0	567.507.609
OLIVETTI ORD.		6.996.853.148	3.899.234.870
IST. BANCARIO S. PAOLO DI TORINO		13.405.370.540	1.410.876.631
TELECOM ITALIA		7.673.738.267	8.045.994.462
T.I.M. ORD.		7.834.553.178	4.840.191.513
TISCALI SPA		126.326.495	423.449.044
UNICREDIT ORD.		0	51.032.029.442
AZIONI ITALIA	**SUB TOTALE**	**216.029.011.476**	**337.030.714.890**
Fondi Azionari Esteri			
PICTET TELECOM		0	19.999.999.997

VALORI IN EURO

		Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
ALTRI TITOLI	**TOTALE**	**1.477.967.792,55**	**1.613.100.335,92**
GESTIONE DIRETTA	**SUB TOTALE**	**1.038.694.273,84**	**1.105.447.989,49**
B.T.P. su c/Titoli B.P.S. 176425		444.400.362,15	482.485.717,71
C.C.T. su c/Titoli B.P.S. 176425		594.293.911,68	622.962.271,78
GESTIONI AFFIDATE A SGR	**SUB TOTALE**	**282.806.471,52**	**276.460.186,53**
Pioneer Investment Management ex. Europlus		62.979.643,84	62.732.325,39
Generali Asset Management SGRpa ex INA SGR		95.165.134,62	98.219.486,39
COMPAGE-DUEMME SGR		88.445.154,62	91.251.926,76
Morgan Stanley		7.422.668,30	9.281.347,93
Merrill Lynch International Bank		8.603.397,17	9.794.038,57
MEDIOLANUM STATE S.		15.482.727,99	0
Fondo Arca		4.707.744,97	5.181.061,49
AZIONI E FONDO		**156.467.047,19**	**231.192.159,90**
GESTIONE DIRETTA IN AZIONI			
AZIONI ESTERO			
Franchi Svizzeri (Cambio: del 28.12.01)			
NOVARTIS		545.121,00	0
ROCHE GENUSSCHEIN		4.620.350,80	5.175.528,81
Euro			
ALCATEL		184.851,48	0
ALLIANZ AG		1.583.882,80	0
AVENTIS		797.303,33	0
AXA SA		0	259.616,36
BAYER		655.732,93	0
CARRIER1 INTL		150.391,84	359.123,03
CIMENTS FRANCAIS SA		1.504.957,54	1.530.009,23
DEUTSCHE TELEKOM		703.417,84	1.878.770,30
EQUANT NV		399.126,00	621.573,34
FRANCE TELECOM		368.605,31	428.060,00
HEINEKEN NV		519.880,28	0
ING GROEP N.V		859.621,30	0
NOKIA OYJ		1.215.820,43	48.768,25
QS COMMUNICATIONS AG		172.542,03	302.711,35
REPSOL		412.917,69	0
SOCIETE GENERALE		793.791,85	0
SONERA GROUP OYJ		84.633,55	517.392,30
STMICROELECTRONICS		3.949.162,88	3.385.932,55
TELEFONICA S.A.		3.775.056,71	2.745.842,69
UNILEVER NV		3.924.250,39	3.839.044,12
VIVENDI		1.423.918,11	2.426.728,01
Lire Sterline Inglesi (Cambio: del 28.12.01)			
BRITISH TELECOM PLC		497.868,32	1.639.960,79
GLAXO WELLCOME		221.915,64	0
MARCONI PLC		102.966,15	0
PEARSON PLC		2.517.565,14	2.597.115,02
ROLLS ROYCE PLC		1.437.774,00	1.499.975,79
VODAFONE GROUP		2.439.244,76	1.513.642,01
Corone Svedesi (Cambio: del 28.12.01)			
ERICSSON AB		1.987.858,50	4.876.400,95

VALORI IN EURO

		Valore al 31.12.2001	Valore al 31.12.2000
Dollari U.S.A. (Cambio: del 28.12.01)			
AMGEN INC		0	206.301,65
AMERICA ON LINE		344.736,53	639.997,10
BIOGEN INC		0	622.864,79
CISCO SYSTEMS INC		163.900,57	431.660,86
CITIGROUP		1.041.102,92	767.700,29
DU PONT		0	325.536,08
GENERAL ELECTRIC		1.124.412,00	305.075,51
IBM INTL BUSINESS0		652.705,22	
INTEL CORPORATION		277.402,69	462.118,45
JDS UNIPHASE CORP		95.464,01	515.702,36
JP MORGAN CHASE MANHATTAN C.		0	598.143,79
MEDIMMUNE INC		0	227.674,37
MOTOROLA		1.714.187,08	1.996.088,80
NORTEL NETWORKS CORPORATION		508.165,84	246.153,25
ORACLE CORP		345.844,10	493.127,60
SONY CORP SPONS ADR		576.100,52	880.548,50
VIACOM INC		299.837,90	382.654,11
WORLDCOM INC-MCI GROUP		1.564,20	0
WORLDCOM INC NEW MCI		450.491,21	938.802,97
YAHOO INC		103.635,64	462.133,41
AZIONI ESTERO	**SUB TOTALE**	**44.897.373,69**	**46.801.184,01**
AZIONI ITALIA			
Euro			
ACEA		1.680.364,50	1.970.885,87
AEM MILANO		631.885,71	790.744,05
AUTOSTRADE SPA		4.804.365,27	4.273.819,06
B.CA FIDEURAM SpA		1.142.866,20	580.171,13
B. INTESA (EX AMBROVENETO)		3.339.384,76	2.301.381,60
BIPOP-CARIRE SPA		1.141.932,94	1.535.319,95
BANCA NAZIONALE LAVORO		0	22.506.871,68
C.A.L.P.		97.580,00	102.390,05
COMIT ORD.		0	268.758,95
E.BISCOM SPA		208.034,07	308.003,89
EDISON ex SELM		0	5.134.040,79
ENEL		0	25.688.708,10
ENI		0	48.822,30
FIAT		2.447.503,81	0
FINMECCANICA ORD		0	12.711.849,50
GENERALI ASSICURAZIONI		72.465.086,20	53.020.090,23
EDITORIALE L'ESPRESSO		364.848,71	669.168,19
LA FONDIARIA ASS		2.324.381,30	4.586.966,36
MEDIASET		2.309.964,43	1.298.612,76
MEDIOLANUM		0	293.093,22
OLIVETTI ORD.		3.613.573,08	2.013.786,75
IST. BANCARIO S. PAOLO DI TORINO		6.923.296,10	728.656,97
TELECOM ITALIA		3.963.155,07	4.155.409,35
T.I.M. ORD.		4.046.209,04	2.499.750,30
TISCALI SPA		65.242,19	218.693,18
UNICREDIT ORD.		0	26.355.843,68
AZIONI ITALIA	**SUB TOTALE**	**111.569.673,38**	**174.061.838,91**

Valutazione del portafoglio con la media dei prezzi di dicembre

VALORI IN LIRE

	Valori di bilancio al 31.12.2001	Valore del portafoglio secondo la media dei prezzi di dicembre 2001
GESTIONE MOBILIARI AFFIDATE A TERZI	**547.589.686.603**	**543.662.205.200**
Gestione Pioneer Investment Management SGR Spa ex EUROPLUS	121.945.594.978	122.893.576.602
Gestione Generali Asset Management SGRpa ex INA SGR	184.265.395.211	185.359.415.527
Gestione Compage-DUEMME	171.253.699.537	173.011.111.339
Gestione Morgan Stanley	14.372.289.950	14.233.751.786
Gestione Merrill Lynch International Bank	16.658.499.839	14.066.819.831
Gestione MEDIOLANUM	29.978.741.726	26.546.082.111
Gestione Fondo Arca	9.115.465.362	7.551.448.004
GESTIONE DIRETTA IN TITOLI DI STATO	**2.011.192.561.603**	**2.090.902.593.545**
BTP su c/Titoli B.P.S. 176425	860.479.089.225	935.380.122.953
CCT su c/Titoli B.P.S. 176425	1.150.713.472.378	1.155.522.470.592
GESTIONE DIRETTA IN AZIONI	**302.962.449.467**	**277.052.531.261**
AZIONI ESTERO		
Franchi Svizzeri (Cambio: del 28.12.01)		
NOVARTIS	1.055.501.439	984.753.076
ROCHE GENUSSCHEIN	8.946.246.644	7.192.783.902
Euro		
ALCATEL	357.922.375	390.437.906
ALLIANZ AG	3.066.824.749	2.892.359.852
AVENTIS	1.543.794.519	1.491.839.070
BAYER	1.269.676.000	1.278.547.021
CARRIER1 INTL	291.199.208	23.130.062
CIMENTS FRANCAIS SA	2.914.004.136	2.629.848.323
DEUTSCHE TELEKOM	1.362.006.861	1.278.750.272
EQUANT NV	772.815.700	354.658.463
FRANCE TELECOM	713.719.404	822.143.243
HEINEKEN NV	1.006.628.590	941.296.652
ING GROUP N.V	1.664.458.935	1.431.952.988
NOKIA OYJ	2.354.156.624	2.837.270.085
QS COMMUNICATIONS AG	334.087.956	96.011.478
REPSOL	799.520.136	678.823.752
SOCIETE GENERALE	1.536.995.345	1.449.295.210
SONERA GROUP OYJ	163.873.404	159.140.579
STMICROELECTRONICS	7.646.645.610	6.682.558.130
TELEFONICA S.A.	7.309.529.056	6.693.651.428
UNILEVER NV	7.598.408.303	8.613.438.813
VIVENDI	2.757.089.919	2.796.407.953
Lire Sterline Inglesi (Cambio: del 28.12.01)		
BRITISH TELECOM PLC	964.007.492	799.336.926
GLAXO WELLCOME	429.688.596	418.160.703
MARCONI PLC	199.370.267	31.916.700
PEARSON PLC	4.874.685.854	2.471.509.224
ROLLS ROYCE PLC	2.783.918.663	2.423.369.253
VODAFONE GROUP	4.723.036.451	4.621.388.898
Corone Svedesi (Cambio: del 28.12.01)		
ERICSSON AB	3.849.030.778	3.454.005.287

Valutazione del portafoglio con la media dei prezzi di dicembre

VALORI IN LIRE

		Valori di bilancio al 31.12.2001	Valore del portafoglio secondo la media dei prezzi di dicembre 2001
Dollari U.S.A. (Cambio: del 28.12.01)			
AMERICA ON LINE 667.503.001		601.650.768	
CISCO SYSTEMS INC		317.355.757	283.841.576
CITIGROUP		2.015.856.351	2.135.446.350
GENERAL ELECTRIC		2.177.165.223	2.037.813.595
INTEL CORPORATION		537.126.507	589.878.847
JDS UNIPHASE CORP		184.844.099	101.579.261
MOTOROLA		3.319.129.017	2.685.114.929
NORTEL NETWORKS CORPORATION		983.946.271	341.528.345
ORACLE CORP		669.647.556	451.339.115
SONY CORP SPONS ADR		1.115.486.154	754.930.548
VIACOM INC		580.567.131	541.918.233
WORLDCOM INC-MCI GROUP		3.028.714	31.485.570
WORLDCOM INC NEW MCI		872.272.615	871.702.384
YAHOO INC		200.666.581	177.381.637
AZIONI ESTERO		**86.933.437.991**	**77.544.396.407**
AZIONI ITALIA			
Euro			
ACEA		3.253.639.370	1.972.294.303
AEM MILANO		1.223.501.344	881.905.152
AUTOSTRADE SPA		9.302.548.341	10.155.896.860
B.CA FIDEURAM SpA		2.212.897.537	1.444.953.105
B. INTESA (EX AMBROVENETO)		6.465.950.529	4.714.713.860
BIPOP-CARIRE SPA		2.211.090.494	637.872.203
C.A.L.P.		188.941.227	173.896.409
E.BISCOM SPA		402.810.129	204.187.610
FIAT		4.739.028.202	3.677.811.746
GENERALI ASSICURAZIONI		140.311.972.456	138.805.939.327
EDITORIALE L'ESPRESSO		706.445.612	328.905.665
LA FONDIARIA ASS		4.500.629.780	4.749.909.923
MEDIASET		4.472.714.827	2.925.892.369
OLIVETTI ORD.		6.996.853.148	3.824.961.974
ISTITUTO BANCARIO S. PAOLO DI TORINO		13.405.370.540	12.843.591.424
TELECOM ITALIA		7.673.738.267	5.856.994.079
T.I.M. ORD.		7.834.553.178	6.167.321.040
TISCALI SPA		126.326.495	141.087.804
AZIONI ITALIA	**SUB TOTALE**	**216.029.011.476**	**199.508.134.853**

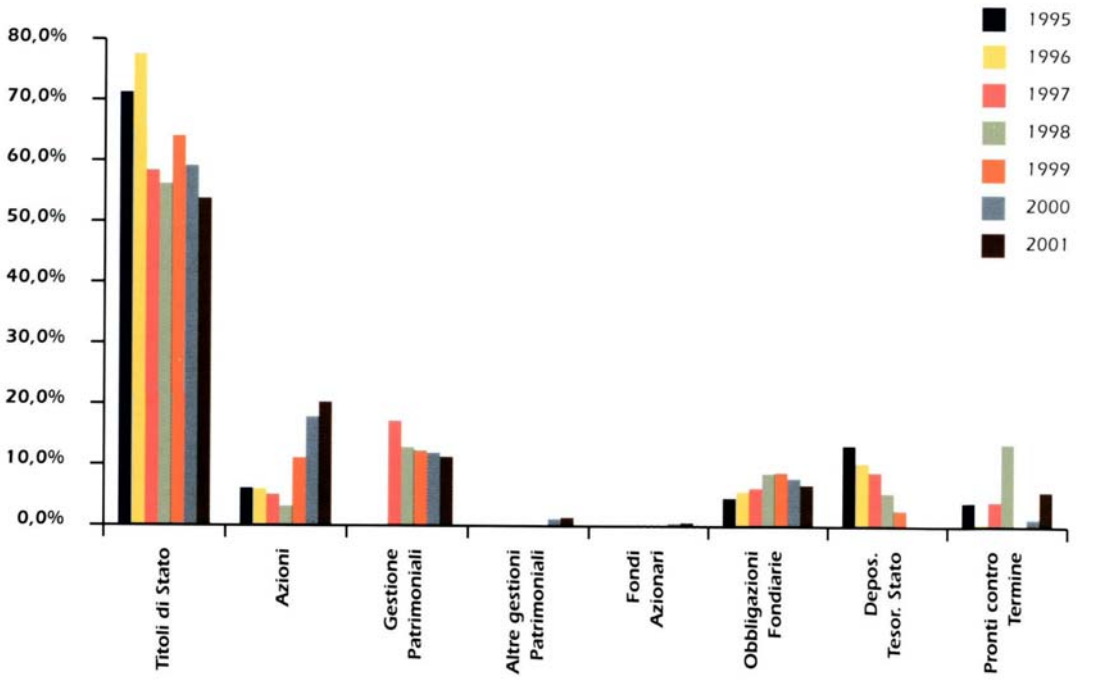
Eventuali piccole squadrature dell'ordine max. di 5 Lire sono da ricondursi agli arrotondamenti delle formule negli schemi.

Evoluzione dell'asset allocation della Cassa Forense dalla privatizzazione ad oggi

	Dati estrapolati dai bilanci consuntivi al 31 dicembre						
	1995	1996	1997	1998	1999	2000	2001
Titoli di Stato	71,4%	77,6%	58,4%	56,2%	64,2%	59,2%	53,8%
Azioni	6,3%	6,0%	5,1%	3,2%	11,3%	17,9%	20,3%
Gestione Patrimon.			17,2%	12,9%	12,5%	12,0%	11,3%
Altre gestioni patr.						1,2%	1,4%
Fondi azionari						0,5%	0,6%
Obbligazioni Fondiarie	4,8%	5,7%	6,3%	8,7%	9,0%	7,9%	6,8%
Depos. Tesor. Stato	13,4%	10,4%	8,9%	5,5%	2,8%	0,0%	0,0%
Pronti contro Termine	4,1%	0,4%	4,1%	13,6%	0,3%	1,3%	5,8%
	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

N.B. La liquidità non è considerata e nei "Titoli di Stato" sono ricompresi i titoli in deposito.

Evoluzione dell'asset mobiliare dalla privatizzazione ad oggi



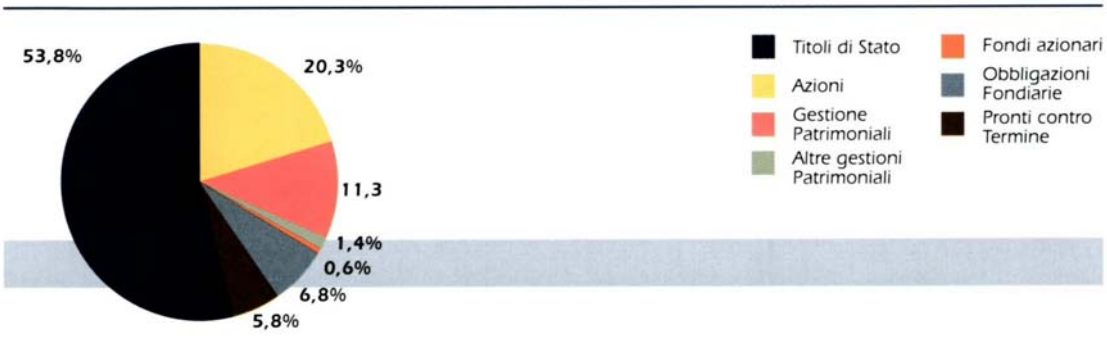
L'evoluzione degli assets conferma la scelta della Cassa di orientarsi verso la diversificazione del patrimonio:

- con un decremento del 5,4% dei titoli obbligazionari, rimborsati per naturale scadenza;
- con un incremento del 2,4% delle azioni;

Degno di nota è l'incremento del 4.5% dei pronti contro termine per l'impiego della liquidità, che nel corso del 2001 si è concentrata negli ultimi due mesi dell'anno per effetto dello splittamento della 1ª rata dell'autotassazione, temporalmente quasi in sovrapposizione a quella di dicembre.

	Valore al 31.12.2000	Incremento	Decremento	Valore al 31.12.2001
Obbligaz. Fond.	320		-32	288
Titoli-Stato Im.	256			256
Titoli-Stato Circ.	2.140	+8	-137	2.011
Azioni Im.	299	+253		552
Azioni Circ.	428		-125	303
Gestioni Patr.	535	+30	-16	549
Fondi azionari	20		-6	14
PCT	53	+192		245
TOTALE	**4.051**	**483**	**-316**	**4.218**

Composizione del Patrimonio Finanziario al 31.12.2001



Nel corso del 2001 si è dato avvio alla prima gestione passiva affidata a Mediolanum State Street SGR per un importo pari a 30 MLD con l'obiettivo di replicare l'indice Morgan Stanley Capital International Europe (convertito in Euro al cambio BCE).

Al 31.12.2001 la composizione del portafoglio mobiliare a gestione diretta è la seguente:

Titoli di Stato	2.267 MLD (di cui 256 MLD immobilizzate)
Azioni	855 MLD (di cui 552 MLD immobilizzate)
Fondi	14 MLD (immobilizzati).

La quota più significativa di titoli azionari iscritti nel circolante è Generali Assicurazioni (per circa 140 MLD) e San Paolo IMI (per circa 13 MLD) per i quali la Cassa intende mantenere una posizione "strategica di liquidità".

Tutte le altre azioni, sono rappresentative di primarie aziende europee ed extraeuropee e non superano i 10 MLD.

Per rappresentare i volumi gestiti dalla Commissione Trading, a testimonianza del grande impegno nel monitoraggio dei mercati per cogliere tutte le opportunità di mercato, si allega il report elaborato sulla base dei "valori finanziari rilevati dai verbali della Commissione stessa", effettuati anche in relazione agli acquisti deliberati dal C.d.A. laddove non essendo definito il prezzo di acquisto la Commissione ha operato una scelta di convenienza. Gli schemi comprendono sia i titoli dell'attivo circolante che quelli iscritti nelle immobilizzazioni.

Compravendita divisa per paese

	Dati Finanziari Anno 2001		
Paesi	Acquisti	Vendite	Saldo movimentazioni dell'anno
Italia	163.731.636.104	35.277.135.165	128.454.500.939
Germania	7.030.230.059	2.916.716.443	4.113.513.616
Francia	20.532.638.432	3.444.634.010	17.088.004.422
Finlandia	4.912.648.980	1.414.625.695	3.498.023.285
Olanda	4.727.514.535	2.289.323.854	2.438.190.681
Spagna	4.583.108.489	532.928.963	4.050.179.526
Gran Bretagna	6.026.867.045	2.600.871.632	3.425.995.413
Svizzera	2.601.967.804	1.506.589.581	1.095.378.223
Svezia	0	0	0
Stati Uniti	14.908.051.838	18.346.700.863	3.438.649.025
	229.054.663.286	**68.329.526.206**	**160.725.137.080**

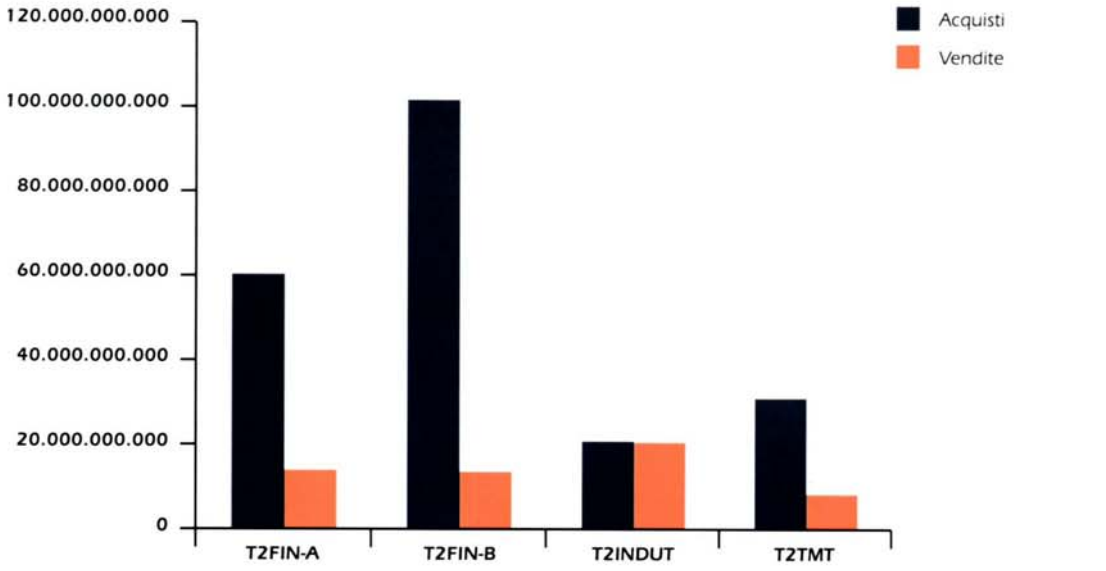
Si ricorda che il dato finanziario differisce notevolmente dal dato contabile in quanto, ai fini dell'applicazione dei principi di bilancio il portafoglio viene riallineato unitariamente, secondo le valutazioni al costo medio ponderato.

Compravendita divisa per settore secondo la classificazione di Bloomberg

	Acquisti	Vendite	Saldo movimentazioni dell'anno
T2FIN-A Titoli del settore assicurativo	**60.123.563.834**	**13.703.427.347**	**46.420.136.487**
Italia (area Euro)	42.791.177.843	11.445.981.938	31.345.195.905
Germania (area Euro)	3.112.863.865	105.333.088	3.007.530.777
Francia (area Euro)	11.504.180.792	976.582.946	10.527.597.846
Olanda (area Euro)	2.111.154.290	536.614.382	1.574.539.908
Gran Bretagna (GBP)	604.187.044	638.914.993	34.727.949
T2FIN-B Titoli del settore bancario	**101.403.639.035**	**13.339.005.820**	**88.064.633.215**
Italia (area Euro) *	94.186.050.987	6.446.312.376	87.739.738.611
Germania (area Euro)	1.899.444.079	2.055.018.205	155.574.126
Francia (area Euro)	1.610.093.701	105.720.342	1.504.373.359
Gran Bretagna (GBP)	498.411.145	546.027.603	47.616.458
Stati Uniti (USD)	3.209.639.123	4.185.927.294	976.288.171
T2INDUT Titoli utilities e industrial	**20.649.710.634**	**20.308.777.221**	**340.933.413**
Italia (area Euro)	16.202.054.526	17.164.106.072	962.051.546
Germania (area Euro)	704.509.515	756.365.150	51.855.635
Francia (area Euro)	0	0	0
Olanda (area Euro)	605.634.276	680.470.529	74.836.253
Gran Bretagna (GBP)	41.348.601	0	41.348.601
Stati Uniti (USD)	3.096.163.716	1.707.835.470	1.388.328.246
T2TMT Titoli dei settori Technology-Media-Telecom	**30.838.631.410**	**7.900.893.663**	**22.937.737.747**
Italia (area Euro)	9.550.256.154	0	9.550.256.154
Germania (area Euro)	0	0	0
Francia (area Euro)	4.308.040.018	644.003.401	3.664.036.617
Finlandia (area Euro)	4.912.648.980	1.414.625.695	3.498.023.285
Spagna (area Euro)	3.687.333.838	426.134.301	3.261.199.537
Gran Bretagna (GBP)	3.790.442.240	683.790.721	3.106.651.519
Svezia (SEK)	0	0	0
Stati Uniti (USD)	4.589.910.180	4.732.339.545	142.429.365
T2VARI Altri titoli	**16.039.118.373**	**13.077.422.155**	**2.961.696.218**
Italia (area Euro)	1.002.096.594	220.734.779	781.361.815
Germania (area Euro)	1.313.412.600	0	1.313.412.600
Francia (area Euro)	3.110.323.921	1.718.327.321	1.391.996.600
Olanda (area Euro)	2.010.725.969	1.072.238.943	938.487.026
Spagna (area Euro)	895.774.651	106.794.662	788.979.989
Gran Bretagna (GBP)	1.092.478.015	732.138.315	360.339.700
Svizzera (CHF)	2.601.967.804	1.506.589.581	1.095.378.223
Stati Uniti (USD)	4.012.338.819	7.720.598.554	3.708.259.735
	229.054.663.286	**68.329.526.206**	**160.725.137.080**

* Comprensivo degli acquisti effettuati in esecuzione di delibere del C.d.A. per circa 80 MLD su BNL e UNICREDITO.

Rappresentazione degli acquisti e vendite titoli per settore



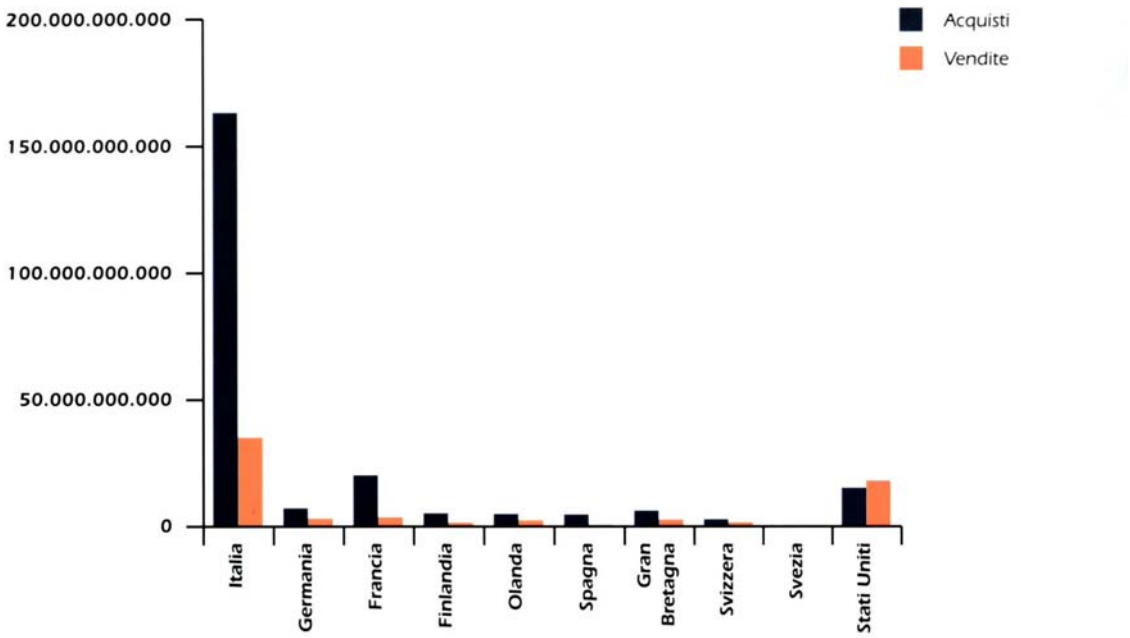
Ripartizione percentuale degli acquisti per settore



Ripartizione percentuale delle vendite per settore



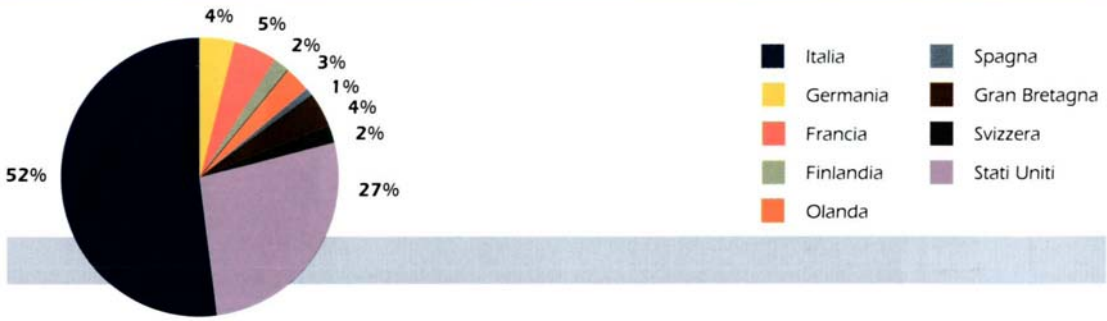
Ripartizione degli acquisti e vendite per Paesi



Ripartizione percentuale degli acquisti per Paesi



Ripartizione percentuale delle vendite per Paesi

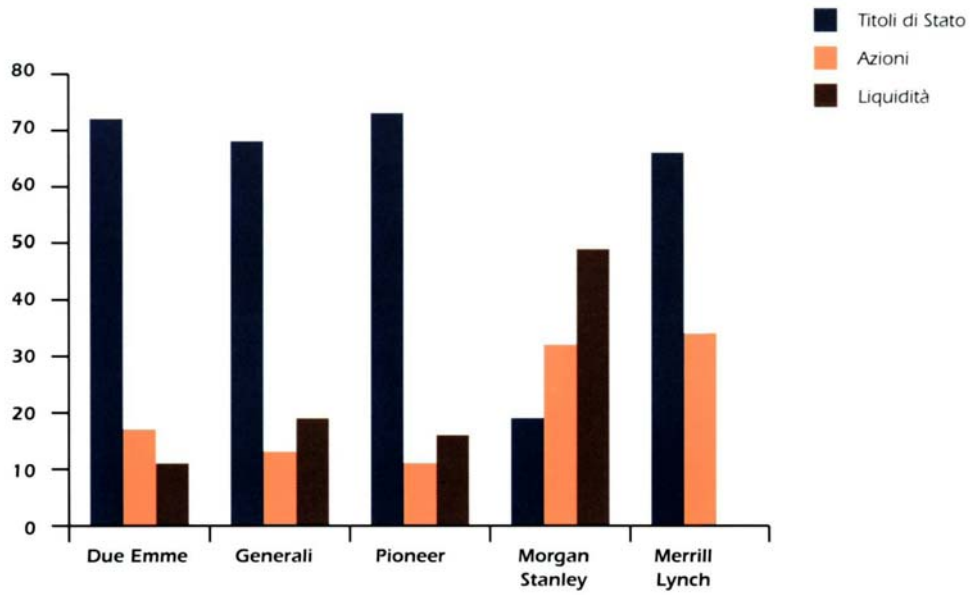


Per completare il quadro d'insieme si fornisce in sintesi anche la composizione del patrimonio delle SGR:

SGR	Descrizione	Valore al C.M.P. al 31.12.01	Composizione %
		171.253.699.537	**100%**
Due Emme	Titoli di Stato	123.130.771.246	72%
	Azioni Euro	29.443.865.610	17%
	Azioni Valuta	18.679.062.681	11%
Generali A.M.		**184.265.395.211**	**100%**
	Titoli di Stato	125.865.263.906	68%
	Azioni Euro	23.640.958.968	13%
	Azioni Valuta	34.759.172.337	19%
Pioneer		**121.945.594.978**	**100%**
	Titoli di Stato	88.757.785.327	73%
	Azioni Euro	13.446.242.062	11%
	Azioni Valuta	19.741.567.589	16%
Morgan Stanley		**14.372.289.950**	**100%**
	Titoli di Stato	2.744.474.210	19%
	Azioni Euro	4.609.911.116	32%
	Azioni Valuta	7.017.904.624	49%
Merrill Lynch		**16.658.499.839**	**100%**
	Azioni Euro	11.032.631.978	66%
	Azioni Valuta	5.625.867.861	34%

N.B. I dati riportati sono di natura contabile e quindi si riferiscono al C.M.P. Rispetto ai dati finanziari differiscono notevolmente.

Composizione del patrimonio delle SGR al 31.12.2001



Per chiarezza si precisa che:

- l'art. 5 del D.L. 28.06.95 n° 250 convertito con modificazioni dalla L. 8.8.1995, 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 46 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 17 miliardi (su 130.200.000, 00 di Euro nominali) non ha i requisiti per essere svalutato, cosi come le azioni immobilizzate. Si ricorda che le azioni immobilizzate già presenti al 31.12.2000 sono state iscritte al costo storico mentre quelle aggiunte al 31.12.2001 sono state valutate al costo medio ponderato risultante a chiusura di esercizio, poiché la delibera è stata presa successivamente alla data di acquisto.

Portafoglio titoli di stato a gestione diretta (data operazione 31.12.2001)

	Valore Nominale	PMC	Controvalore Euro	Scarti Positivi	Scarti Negativi	C/Val + scarti
BTP						
BTP 15.02.02 3%	11.250.000,00	98,00000	11.025.000,00	11.239,74		11.036.239,74
BTP 15.05.02 6,25%	5.164.560,00	101,99000	5.267.334,74	23.219,32		5.290.554,06
BTP 15.02.98/03 5,00%	14.460.768,00	100,41000	14.520.057,15		21.965,32	14.498.091,83
BTP 01.05.98/2003 4,75%	21.923.557,20	99,97524	21.918.130,02	15.009,26		21.933.139,28
BTP 01.10.98/03 4%	16.800.000,00	98,08793	16.478.772,24		21.086,36	16.457.685,88
BTP 01.11.96/06 7.75%	15.751.908,00	106,19264	16.727.367,46		12.585,44	16.714.782,02
BTP 01.02.97/07 6.75%	52.402.431,16	100,44736	52.636.857,91	83.786,50		52.720.644,41
BTP 01.11.97/07 6.00%	52.491.176,00	105,07151	55.153.270,16	5.243,20		55.158.513,36
BTP 01.05.08 5%	76.951.944,00	99,21000	76.344.023,64	99.946,25		76.443.969,89
BTP 1.5.09 4,5%	17.000.000,00	94,60736	16.083.251,20		7.184,83	16.076.066,37
BTP 01.11.09 4,25%	34.900.000,00	91,75157	32.021.297,93	25.273,56		32.046.571,49
BTP 01.11.93/23 9%	28.146.852,00	106,46166	29.965.605,61	58.590,14		30.024.195,75
BTP 01.11.96/26 7.25%	71.425.864,80	101,05835	72.181.799,02	13.083,66		72.194.882,68
BTP 01.11.97/27 6.50%	18.334.188,00	108,25317	19.847.340,23		915,96	19.846.424,27
TOTALE BTP IN EURO	**437.003.249,16**		**440.170.107,31**	**335.391,63**	**63.737,91**	**440.441.761,03**
TOTALE BTP IN LIRE	**437.003.249,16**		**852.288.173.681**	**649.408.751**	**123.413.803**	**852.814.168.630**
CCT						
CCT 01.02.95/02 IND.	27.888.624,00	100,31000	27.975.078,73	161.208,39		28.136.287,12
CCT 01.08.95/02 IND.	6.455.700,00	100,58048	6.493.174,17	8.678,57		6.501.852,74
CCT 01.10.95/02 IND.	5.164.560,00	100,69000	5.200.195,46	9.580,08		5.209.775,54
CCT 01.11.95/02 IND.	23.343.811,20	100,81000	23.532.896,07	33.283,17		23.566.179,24
CCT 01.12.95/02 IND.	12.911.400,00	100,83000	13.018.564,62		12.896,26	13.005.668,36
CCT 01.02.96/03 IND.	41.316.480,00	100,16341	41.383.993,54		44.237,36	41.339.756,18
CCT 01.04.96/03 IND.	37.184.832,00	100,90000	37.519.495,49	29.196,66		37.548.692,15
CCT 01.05.96/03 IND.	50.096.232,00	100,78955	50.491.764,78		64.365,36	50.427.399,42
CCT 01.07.96/03 IND.	47.255.724,00	100,25665	47.377.006,80		57.342,67	47.319.664,13
CCT 01.11.96/03 IND.	32.071.917,60	99,37939	31.872.876,89		61.758,98	31.811.117,91
CCT 01.01.97/04 IND.	100.553.983,20	99,55576	100.107.286,27		93.229,65	100.014.056,62
CCT 01.03.97/04 IND.	49.321.548,00	100,21759	49.428.868,02	63.344,00		49.492.212,02
CCT 01.05.97/04 IND.	52.936.740,00	99,83322	52.848.451,04	71.764,07		52.920.215,11
CCT 01.09.97/04 IND.	20.400.012,00	100,26376	20.453.819,71	7.273,04		20.461.092,75
CCT 01.05.05 IND.	10.329.120,00	100,36624	10.366.949,25		16.004,28	10.350.944,97
CCT 01.10.05 IND.	75.950.000,00	100,32409	76.196.145,46		97.517,23	76.098.628,23
TOTALE CCT IN EURO	**593.180.684,00**		**594.266.566,30**	**384.327,98**	**447.351,79**	**594.203.542,49**
TOTALE CCT IN LIRE	**593.180.684,00**		**1.150.660.524.330**	**744.162.738**	**866.193.850**	**1.150.538.493.217**
TOTALE GENERALE IN EURO			**1.034.436.673,61**	**719.719,61**	**511.089,70**	**1.034.645.303,52**
TOTALE GENERALE IN LIRE			**2.002.948.698.011**	**1.393.571.489**	**989.607.653**	**2.003.352.661.847**