ALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	REZZO DI MERCATO AL 31/12/03	ALORE DI MERCATO AL 31/12/03	RIZZAZIONI / PRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/03
1.701.951,72	107,660	1.722.560,00	0,00	1.701.951,72
944.050,67	105,600	982.080,00	0,00	944.050,67
699.177,31	131,940	725.670,00	0,00	699.177,31
1.135.213,80	109,460	1.171.222,00	0,00	1.135.213,80
194.258,31	107,650	204.535,00	0,00	194.258,31
3.887.111,81	105,880	4.034.028,00	0,00	3.887.111,81
979.197,31	101,580	944.694,00	-34.503,31	944.694,00
458.533,24	114,540	458.160,00	-373,24	458.160,00
185.108,98	118,160	212.688,00	0,00	185.108,98
1.519.542,25	108,390	1.517.460,00	-2.082,25	1.517.460,00
1.029.942,26	97,510	1.111.614,00	0,00	1.029.942,26
960.659,82	102,710	1.027.100,00	0,00	960.659,82
758.249,30	100,940	757.050,00	-1.199,30	757.050,00
2.589.025,60	104,075	2.601.875,00	0,00	2.589.025,60
2.221.786,37	108,210	2.126.326,50	-95.459,87	2.126.326,50
689.096,31	106,140	716.445,00	0,00	689.096,31
2.699.569,96	106,000	2.840.800,00	0,00	2.699.569,96
1.516.682,96	102,125	1.429.750,00	-86.932,96	1.429.750,00
1.998.336,45	96,050	1.978.630,00	-19.706,45	1.978.630,00
2.728.850,60	100,395	2.710.665,00	-18.185,60	2.710.665,00
1.513.742,50	100,860	1.512.900,00	-842,50	1.512.900,00
328.788,97	104,070	338.227,50	0,00	328.788,97
4.183.791,62	104,230	4.169.200,00	-14.591,62	4.169.200,00
686.400,00	103,290	681.714,00	-4.686,00	681.714,00
3.642.114,68	102,400	3.584.000,00	-58.114,68	3.584.000,00
3.193.828,45	107,160	3.289.812,00	0,00	3.193.828,45
530.843,08	112,050	577.057,50	0,00	530.843,08
2.164.692,86	104,960	2.204.160,00	0,00	2.164.692,86
399.700,65	109,280	437.120,00	0,00	399.700,65
2.116.423,14	105,640	2.218.440,00	0,00	2.116.423,14
1.042.638,07	105,870	1.058.700,00	0,00	1.042.638,07
1.008.816,83	106,000	1.049.400,00	0,00	1.008.816,83
2.639.870,79	105,560	2.639.000,00	-870,79	2.639.000,00
352.065,00	103,800	363.300,00	0,00	352.065,00
1.004.375,74	103,500	972.900,00	-31.475,74	972.900,00
2.488.556,22	107,640	2.583.360,00	0,00	2.488.556,22
431.709,30	122,000	427.000,00	-4.709,30	427.000,00
1.357.608,46	108,400	1.420.040,00	0,00	1.357.608,46
2.274.532,47	101,490	2.334.270,00	0,00	2.274.532,47
2.992.575,00	104,000	3.016.000,00	0,00	2.992.575,00
935.781,36	106,610	959.490,00	0,00	935.781,36
625.131,77	111,930	660.387,00	0,00	625.131,77
795.925,47	106,620	831.636,00	0,00	795.925,47
103.052,32	99,167	98.146,28	-4.931,08	98.145,21

GESTIONI PATRIMONIALI

Titoli di altri Stati e Multilending - Composizione e Valutazione al 31.12.2003

CODICE ISIN	DENOMINAZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO MEDIO PONDERATO
NL0000102077	NL-GOV 93/23 7.50% E	225.000	132,8095733
NL0000102267	NL-GOV 97/07 5.75% E	2.000.000	105,5538845
NL0000102291	NL-GOV LG 98/08 5,25	520.000	104,4789096
NL0000102317	NL-GOV 98/28 5.50% E	150.000	103,4770867
NL0000102663	NL-GOV 02/05 4%	1.410.000	100,660083
NL0000102671	NL-GOV LG 15 02/12 5	200.000	100,71623
PTOTEBOE0012	PT-GOV GN 23 98/08 5	300.000	101,2850533
US459056QL40	BIRS 01/04 3.5%	2.610.000	102,8876096
XS0171866121	HOUSEHOLD 03/08 3,37	946.000	97,22
Riprese di valore			
Svalutazioni			
Totale saldo			

VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/03	VALORE DI MERCATO AL 31/12/03	RETTIFICAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/03
298.821,54	133,520	300.420,00	0,00	298.821,54
2.111.077,69	107,720	2.154.400,00	0,00	2.111.077,69
543.290,33	107,345	558.194,00	0,00	543.290,33
155.215,63	108,080	162.120,00	0,00	155.215,63
1.419.307,17	102,210	1.441.161,00	0,00	1.419.307,17
201.432,46	105,670	211.340,00	0,00	201.432,46
303.855,16	104,010	312.030,00	0,00	303.855,16
2.466.069,86	101,740	2.102.465,56	**-363.088,49**	2.102.465,56
919.701,20	98,018	927.252,17	0,00	919.701,20
74.128.080,82		**74.868.995,51**		**73.385.835,80**
			0,00	
			-741.753,18	
			-741.753,18	

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO MEDIO PONDERATO
DE0002311156	DSL-FINANCE 98/10 5.	2.200.000	93,29945
DE0002317807	D.TELEKOM /08 5.25%	1.000.000	92,654229
DE0007009482	DEPFA ACS B 3,875 0	1.650.000	99,488
DE0008180258	KFW- 03/06 3.125% EU	2.550.000	99,8707549
FR0000475733	GIE SUEZ ALL 03/10 4	939.000	97,51438232
IT0003402937	SCIP 26/10/08 S2	5.000.000	100,0241158
IT0003473748	VELAH 1 A1 24/10/27	3.300.000	100
IT0003505440	SCCI JUL 17 TV SERIE	10.500.000	100,1043714
NL0000121911	WOLTERS 98/08 5.25%	1.000.000	102,925638
US36962GE263	GEN ELEC CAP 18/09/0	2.500.000	100,29235
XS0092178515	AKZO 98/08 5.375% DE	640.000	101,6947938
XS0124143669	B.ROMA 01/04 TV 456	200.000	99,899
XS0130600025	B.CA MARCHE FR 15/06	1.000.000	99,968849
XS0131788100	INTERB FR 07/04	1.000.000	99,841636
XS0132408419	D.TELEKOM 01/06 5.87	1.726.000	106,8947839
XS0142531739	TELECOM 02/07 5.625%	1.500.000	106,524686
XS0148352023	OLIFINANCE 02/06 TV	2.656.000	99,40166227
XS0176121316	MERRILL LYNCH 08 TV	2.662.000	99,98486476
XS0178907431	GOLDMAN 03/08 TV	930.000	99,95
XS0179304869	LEHMAN BROS 03/11/08	1.500.000	100,2001
Riprese di valore			
Svalutazioni			
Totale saldo			

VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/03	VALORE DI MERCATO AL 31/12/03	RIVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/03
1.049.471,53	105,480	1.186.483,49	0,00	1.049.471,53
926.542,29	104,807	1.048.070,00	0,00	926.542,29
1.641.552,00	95,690	1.578.885,00	-62.667,00	1.578.885,00
2.546.704,25	100,345	2.558.797,50	0,00	2.546.704,25
915.660,05	98,649	926.310,35	0,00	915.660,05
5.001.205,79	100,230	5.011.500,00	4.828,94	5.006.034,73
3.300.000,00	100,211	3.306.976,20	0,00	3.300.000,00
10.510.959,00	100,103	10.510.815,00	-144,00	10.510.815,00
467.056,18	104,135	472.544,03	0,00	467.056,18
2.146.668,45	100,225	1.983.867,78	-162.800,67	1.983.867,78
332.772,63	105,155	344.095,35	0,00	332.772,63
199.798,00	99,985	199.970,00	91,12	199.889,12
999.688,49	100,104	1.001.038,00	0,00	999.688,49
998.416,36	100,118	1.001.180,00	0,00	998.416,36
1.845.003,97	107,049	1.847.667,47	0,00	1.845.003,97
1.597.870,29	105,670	1.585.050,00	-12.820,29	1.585.050,00
2.640.108,15	101,850	2.705.136,00	0,00	2.640.108,15
2.661.597,10	100,261	2.668.947,82	0,00	2.661.597,10
929.535,00	100,230	932.139,00	0,00	929.535,00
1.503.001,50	100,030	1.500.450,00	-2.551,50	1.500.450,00
42.213.611,03		**42.369.922,99**		**41.977.547,63**
			4.920,06	
			-240.983,46	
			-236.063,40	

GESTIONI PATRIMONIALI

O.I.C.V.M. - Composizione e Valutazione al 31.12.2003

CODICE ISIN	DESIGNAZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITA' IN DIVISA	COSTO MEDIO PONDERATO
DE0005933949	DJ STOXX 50 SM EX	92.500,00	23,69784757
IE0003862277	MELLON EURO GOV.BOND	26.496.255,00	1,053941754
IE0003879412	MELLON EURO STOXX 50	2.330.569,00	1,127999999
IE0004133967	MELLON NIKKEI 225 ID	2.890.375,00	1,286736897
IE0004240754	MELLON S&P 500IDX TR	3.489.928,00	0,767502736
IE0004878967	MED.LT EUROP.EQUITY	1.384.781,83	3,281625378
IE0033281183	GLG GLB CONV CLI SIC	11.300,00	104,61
IE0033281522	GLG EUR EQ. CL. I S	3.188,00	106,0111418
IT0000388261	BIPIEMME MONETARIO	580.422,37	10,60681042
IT0001033486	ARCA AZ. EUROPA NEW	50.500,00	7,78
IT0001070629	ZENIT MONETARIO	467.754,21	6,59500001
IT0001072476	SANPAOLO LIQUIDITA	951.092,85	6,473164013
IT0001077558	CAPITALGEST LIQUIDIT	449.992,16	6,262064657
IT0001131389	EPTA TV EURO	1.990.042,03	6,235134629
IT0003021950	ARCA BOND CORP.PT	230.824,99	5,292195903
IT0003199277	HEDGE INVEST MULTI_S	2,09	1098376,313
IT0003240469	PAIM CONSERV. HEDGE	16,98	500543,8398
IT0003240519	PAIM DYNAM. HEDGE	7,60	526342,119
IT0003249882	MPS ALTERN DEFENS P	15,87	522867,5822
IT0003249924	MPS ALTERN AGGR P	11,69	513347,0226
LU0006344922	UBS LUX MONEY MKT EU	17.859,09	720,1749758
LU0012097449	KB BOND FUND USD CAP	10.296,00	649,4534693
LU0012181748	PARVEST JAPAN C	5.214,20	3493,519864
LU0028582079	WORLD INV. SH. EURO	3.795,48	922,1500012
LU0032254962	JULIUS BAER E.CASH B	515,00	1803,75
LU0052750758	TEMP CHINA FD	11.035,33	7,706237149
LU0053696224	JF JAPANESE A-USD	1.679,00	18,37921382
LU0065161571	WORLD INV. FIX. USD	48.735,06	644,3
LU0068144848	AMEX EURO LIQ.-A (E	822.933,07	7,589999998
LU0070302665	TEMPLE-FT F MB-A	40.453,00	37,2730727
LU0073232471	MS US EQUITY GR.	11.000,00	25,93
LU0073234501	MORGAN ST-EU V-A	13.950,00	21,36182796
LU0075937325	PARVEST EUROPA EQ.	34.228,02	105,8095107
LU0078277505	FRANK .T.EAST.EU.F-A	12.776,71	11,86071918
LU0083138064	PARVEST SHORT TERM E	10.017,38	188,7474836
LU0085424579	PIONEER CORE EUROP E	765.222,99	4,9922811
LU0085424652	PIONEER US RES. EQ.	115.338,00	3,74
LU0085425030	PIONEER INTERN. BOND	267.696,00	6,150000014
LU0090979450	SPIFO G. BRITAIN (E	4.933,55	66,97000457
LU0090979880	SPIFO OCEANIA I.	1.096,89	89,07000702
LU0090981274	SPIFO PAESI EMERG.AS	1.124,95	82,67004695
LU0094310637	MSDW-EUROP.EQ.GR.F-A	37.843,96	8,125462673
LU0095053426	PICTET F VAL JAPAN	794,00	5343,47
LU0105718125	VONTOBEL US EQ. A2	8.168,00	86,39281587

VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/03	VALORE DI MERCATO AL 31/12/03	RETTIFICHE / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/03
2.192.050,90	26,890	2.487.325,00	0,00	2.192.050,90
27.925.509,46	1,064	28.192.015,32	0,00	27.925.509,46
2.628.881,83	1,201	2.799.013,37	0,00	2.628.881,83
3.719.152,16	1,308	3.780.610,50	0,00	3.719.152,16
2.678.529,29	0,746	2.603.486,29	**-75.043,00**	2.603.486,29
4.544.335,18	3,780	5.234.475,30	690.140,12	5.234.475,30
1.182.093,00	107,070	1.209.891,00	0,00	1.182.093,00
337.963,52	112,270	357.916,76	0,00	337.963,52
6.156.429,99	10,594	6.148.994,53	**-7.435,46**	6.148.994,53
392.890,00	8,288	418.544,00	25.654,00	418.544,00
3.084.839,00	6,524	3.051.628,45	**-33.210,55**	3.051.628,45
6.156.580,01	6,601	6.278.163,90	0,00	6.156.580,01
2.817.880,02	6,455	2.904.699,41	0,00	2.817.880,02
12.408.180,00	6,202	12.342.240,69	**-65.939,31**	12.342.240,69
1.221.571,04	5,882	1.357.712,56	0,00	1.221.571,04
2.300.000,00	1101881,098	2.307.339,02	0,00	2.300.000,00
8.499.234,40	540976,934	9.185.788,34	0,00	8.499.234,40
3.999.147,42	544255,252	4.135.251,40	0,00	3.999.147,42
8.300.000,00	538093,630	8.541.698,28	0,00	8.300.000,00
6.000.000,00	534607,134	6.248.488,18	0,00	6.000.000,00
12.861.672,59	725,740	12.961.058,88	3.654,16	12.865.326,75
6.135.944,91	664,950	5.420.685,04	**-715.259,87**	5.420.685,04
143.260,60	3594,000	138.762,25	**-4.498,35**	138.762,25
3.499.999,12	969,400	3.679.335,40	0,00	3.499.999,12
928.931,25	1810,390	932.350,85	0,00	928.931,25
74.731,03	9,260	80.908,28	2.407,18	77.138,21
27.143,40	22,510	29.924,22	0,00	27.143,40
27.893.754,82	674,220	26.015.956,32	**-1.877.798,50**	26.015.956,32
6.246.062,00	7,610	6.262.520,66	0,00	6.246.062,00
1.256.347,41	38,970	1.248.181,64	**-8.165,77**	1.248.181,64
231.461,49	26,660	232.193,19	0,00	231.461,49
297.997,50	22,370	312.061,50	14.064,00	312.061,50
3.621.650,47	103,130	3.529.936,12	**-91.714,35**	3.529.936,12
151.540,91	12,690	162.136,39	0,00	151.540,91
1.890.754,89	181,450	1.817.653,24	-73.101,65	1.817.653,24
3.820.208,28	5,120	3.917.941,72	0,00	3.820.208,28
431.364,12	3,660	422.137,08	**-9.227,04**	422.137,08
1.646.330,41	5,890	1.576.729,45	**-69.600,96**	1.576.729,45
330.400,00	70,580	348.210,10	0,00	330.400,00
97.700,00	92,770	101.758,49	0,00	97.700,00
93.000,00	82,950	93.314,93	0,00	93.000,00
307.499,66	8,760	331.513,06	24.013,40	331.513,06
32.656,37	5433,650	31.946,08	**-710,29**	31.946,08
587.563,41	91,100	589.156,61	0,00	587.563,41

GESTIONI PATRIMONIALI

O.I.C.V.M. - Composizione e Valutazione al 31.12.2003

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITA IN DIVISA	COSTO MEDIO PONDERATO
LU0106234643	SCHRODER EURO SH. TE	165.375,00	5,6
LU0107398884	JPMF-EUR ST VAL-A	28.736,10	10,2746848
LU0111920509	PIONEER EM. MKT. EQ.	312.800,00	2,758648082
LU0111921499	PIONEER TOP EUR. PLA	377.650,00	3,444392718
LU0111923941	PIONEER JAP. EQ. E.	412.780,00	1,626063206
LU0111929716	PIONEER PACIFIC EQ.	205.054,00	3,348780126
LU0111930219	PIONEER EURO SH. TER	2.213.253,27	5,465857164
LU0111930995	PIONEER GL. HEALT CA	199.176,00	3,03
LU0113397276	MSDW-WORLD EQ.EU.F-A	28.033,03	16,37999998
LU0121214588	ING RENTA (L) FUND E	69,28	309,1502598
LU0122683864	MOTUS GLO. BAL. EUR	39.097,00	89,52
LU0128522157	T AS GROWTH A ACC	14.824,00	9,840196978
LU0130321226	SPIFO EURO - I.	8.268,94	58,09999831
LU0130322380	SPIFO EUROPA- I	4.590,00	59,80158606
LU0130322976	SPIFO GIAPPONE - I	7.811,81	54,74111964
LU0130323941	SPIFO NORD AMERICA I	48.401,38	56,0179823
LU0133646132	PIONEER AMERICA EUR	573.156,00	3,302869271
LU0133656446	PIONEER GR. CHINA EQ	152.732,00	4,35
LU0137773577	MSDW-US EQUITY CORE	14.096,15	18,08390049
LU0154242225	PARVEST CHINA	375,95	100,8300106
LU0156281627	SCHRODER SPECL S-ST	59.733,00	20,61
LU0165130674	HSBC EURO RESERVE	354.534,05	15,14100001
Riprese di valore			
Svalutazioni			
Totale saldo			

ALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	REZZO DI MERCATO 31/12/03	ALORE DI MERCATO 31/12/03	AZIONI / RIPRESE DI VALORE	ALORE DI CARICO 31/12/03
926.100,00	5,600	926.100,00	0,00	926.100,00
295.254,37	10,720	308.050,99	0,00	295.254,37
862.905,12	3,840	1.201.152,00	0,00	862.905,12
1.300.774,91	4,250	1.605.012,50	49.826,52	1.350.601,43
671.206,37	2,090	862.710,20	0,00	671.206,37
686.680,76	3,740	766.901,96	0,00	686.680,76
12.097.326,22	5,550	12.283.555,63	0,00	12.097.326,22
603.503,28	2,910	579.602,16	**-23.901,12**	579.602,16
459.181,08	15,800	442.921,92	**-16.259,16**	442.921,92
21.417,93	342,330	23.716,62	0,00	21.417,93
3.499.963,44	89,240	3.489.016,28	**-10.947,16**	3.489.016,28
127.755,36	10,940	128.404,24	0,00	127.755,36
480.425,40	69,640	575.848,98	28.327,00	508.752,40
274.489,28	70,190	322.172,10	43.752,06	318.241,34
427.627,39	59,370	463.787,34	36.159,95	463.787,34
2.711.347,76	59,220	2.866.329,84	154.982,08	2.866.329,84
1.893.059,34	3,700	2.120.677,20	4.996,01	1.898.055,35
664.384,20	4,940	754.496,08	0,00	664.384,20
245.910,40	23,210	259.043,30	13.132,90	259.043,30
33.019,81	167,900	49.977,43	0,00	33.019,81
1.231.097,13	20,720	1.237.667,76	0,00	1.231.097,13
5.368.000,01	15,161	5.375.090,69	0,00	5.368.000,01
214.034.671,42		**216.463.889,02**		**212.042.968,26**
			1.091.109,38	
			-3.082.812,54	
			-1.991.703,16	

GESTIONI PATRIMONIALI

Azioni - Composizione e Valutazione al 31.12.2003

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO MEDIO PONDERATO
BE0003801181	FORTIS -B-	8.791	15,64399954
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL S.	1.070	175,3768037
CH0012005267	NOVARTIS NOM.	5.005	52,43047552
CH0012032030	UBS AG FRAZ. CEDEL	1.096	67,98497263
CH0012056047	NESTLE' SA	208	279,1344231
CH0012332372	SUISSE RE-REG.	1.076	85,65168216
CH0012731458	CIE FINANC RICHEMONT	1.801	25,51149917
CH0012997711	CONVERIUM HOLDING	1.378	65,15
DE0005140008	DEUTSCHE BANK REG	1.331	62,83
DE0005151005	BASF AG NUOVE	3.008	39,99227726
DE0005190003	B.M.W. AG	817	36,26749082
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM REG	10.872	12,78688098
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	598	36,84591973
DE0005858005	CELESIO AG	1.571	35,97007002
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	901	62,96
DE0007037129	RWE AG	1.761	25,50127768
DE0007172009	SCHERING A. G.	3.481	40,14619937
DE0007614406	E. ON AG (EX VEBA AG	1.975	46,79143797
DK0010267046	IIS A/S	914	242,8216083
DK0010274414	DANSKE BANK /A/S	2.064	127,2288081
ES0113211835	B.CO BILB. VIZCAYA A	11.880	9,365301347
ES0144580018	IBERDROLA	4.696	14,59410136
ES0167050311	ACS ACTIV. CONS Y SE	1.577	36,11312619
FI0009000681	NOKIA	16.577	14,3465983
FI0009005987	UPM KYMENE CORP.	8.106	15,66496792
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE	9.967	17,71062105
FR0000120271	TOTAL FINA	1.864	131,7957511
FR0000120537	LAFARGE	930	58,08007527
FR0000121501	PEUGEOT S.A.	2.029	36,67539675
FR0000121972	SCHNEIDER	2.303	48,46135475
FR0000125007	SAINT-GOBAIN	2.810	30,519879
FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL	4.837	16,62227414
FR0000130577	PUBLICIS	681	25,99
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	1.091	55,75624198
FR0000131104	BNP PARIBAS	2.529	41,25956109
GB0002875804	BRITISH AM. TOBACCO	17.757	6,383382328
GB0004161021	HAYS	20.246	1,226919885
GB0004835483	SABMILLER PLC	3.569	4,67498459
GB0005227086	LOGICA PLC	7.427	2,618280598
GB0005405286	HSBC HOLDING PLC	13.599	8,657469667
GB0007188757	RIO TINTO PLC REG	3.083	12,0838242
GB0007192106	VODAFONE AIRTOUCH	142.552	1,15924147
GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLA	6.184	15,83221378
GB0007980591	BP AMOCO PLC A.SPLIT	14.114	3,995070852

ALORE AL COSTO EDIO PONDERATO	REZZO DI MERCATO 31/12/03	ALORE DI MERCATO 1/12/03	RETTIFICHE / RIPRESE DI VALORE	ALORE DI CARICO 31/12/03
137.526,40	15,970	140.392,27	0,00	137.526,40
120.587,87	178,000	122.254,32	0,00	120.587,87
172.431,32	56,150	180.390,75	5.474,48	177.905,80
50.782,78	84,700	59.587,39	4.692,18	55.474,96
38.267,28	309,000	41.255,54	640,09	38.907,37
61.155,98	83,500	57.671,22	**-3.484,76**	57.671,22
29.960,37	29,700	34.334,49	0,00	29.960,37
57.916,72	65,750	58.157,46	0,00	57.916,72
83.626,73	65,700	87.446,70	0,00	83.626,73
120.296,77	44,580	134.096,64	0,00	120.296,77
29.630,54	36,750	30.024,75	0,00	29.630,54
139.018,97	14,540	158.078,88	5.087,24	144.106,21
22.033,86	43,350	25.923,30	0,00	22.033,86
56.508,98	38,450	60.404,95	0,00	56.508,98
56.726,96	62,000	55.862,00	**-864,96**	55.862,00
44.907,75	31,370	55.242,57	0,00	44.907,75
139.748,92	40,150	139.762,15	13,23	139.762,15
92.413,09	51,740	102.186,50	0,00	92.413,09
29.871,34	291,000	35.725,18	0,00	29.871,34
35.370,93	138,500	38.396,78	0,00	35.370,93
111.259,78	10,950	130.086,00	0,00	111.259,78
68.533,90	15,670	73.586,32	0,00	68.533,90
56.950,40	38,700	61.029,90	0,00	56.950,40
237.823,56	13,710	227.270,67	**-10.552,89**	227.270,67
126.980,23	15,120	122.562,72	**-4.417,51**	122.562,72
176.521,76	18,930	188.675,31	0,00	176.521,76
245.667,28	147,400	274.753,60	7.654,45	253.321,73
54.014,47	70,060	65.155,80	0,00	54.014,47
74.414,38	40,400	81.971,60	0,00	74.414,38
111.606,50	51,900	119.525,70	0,00	111.606,50
85.760,86	38,810	109.056,10	261,33	86.022,19
80.401,94	19,270	93.208,99	1.045,13	81.447,07
17.699,19	25,700	17.501,70	**-197,49**	17.501,70
60.830,06	70,000	76.370,00	672,01	61.502,07
104.345,43	49,920	126.247,68	6.129,93	110.475,36
166.583,86	7,700	193.996,74	7.917,32	174.501,18
35.792,83	1,200	34.471,06	**-1.321,77**	34.471,06
24.322,30	5,790	29.319,68	0,00	24.322,30
28.004,17	2,563	27.002,97	**-1.001,20**	27.002,97
169.828,74	8,780	169.408,65	**-420,09**	169.408,65
53.879,84	15,430	67.495,30	0,00	53.879,84
243.194,34	1,385	280.128,43	10.996,84	254.191,18
142.240,75	16,460	144.422,02	0,00	142.240,75
82.865,79	4,530	90.715,69	1.060,63	83.926,42

GESTIONI PATRIMONIALI

Azioni - Composizione e Valutazione al 31.12.2003

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO MEDIO PONDERATO
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	5.776	11,90956025
GB0009895292	ASTRAZENECA LST	4.393	24,98475985
GB0031215220	CARNIVAL PLC	2.249	20,14487328
GB0031575722	HMV GROUP PLC	11.867	1,642500211
GB0032089863	NEXT GROUP	1.649	9,854572468
GB0033040113	KESA ELECTR. PLC	6.625	2,34
GRS260333000	HELLENIC TEL. ORGANI	9.107	9,817285604
IE0000197834.	ALLIED IR. BK PLC DU	4.905	12,2
IT0000062072	GENERALI ASS. S.P.A.	18.383	20,67642985
IT0000064854	UNICREDITO ITAL. ORD	68.391	4,06615154
IT0000072626	BCA INTESA RISP	58.459	2,330822628
IT0000078193	ALLEANZA ASS.ORD	17.331	8,139617449
IT0000082963	BANCA FIDEURAM	37.545	4,877756825
IT0001052049	TIM ORD	113.128	4,205773107
IT0001063210	MEDIASET S.P.A.	15.487	9,675540776
IT0001137345	AUTOGRILL SPA	21.583	10,90897419
IT0001465159	ITALCEMENTI ORD	6.719	9,041744307
IT0001976403	FIAT ORD. RAGGR.	22.423	6,575906435
IT0003128367	ENEL SPA RAGGR	64.908	5,380453411
IT0003132476	ENI S.P.A. RAGG.	65.586	14,09863904
IT0003262513	BCO POP VR E NOVARA	10.771	13,82889982
IT0003270102	BANCA ANTONVENETA SP	6.326	14,46180051
IT0003479638	SEAT P. GIALLE NUOVE	392.215	0,749949212
IT0003487029	BPU-BCA-AZ ORD	10.043	14,34019317
IT0003497168	TELECOM IT ORD PF	161.827	2,220193169
NL0000009058	TPG NV	4.244	14,98832941
NL0000009082	KONIN. KPN NV NEW	15.865	6,360427356
NL0000009348	UNILEVER NV (NEW)	2.096	50,73530534
NL0000009470	ROYAL DUTCH PETROL	2.705	40,19702773
NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS	3.616	22,04824668
NL0000226223	STMICROELECTRONICS	16.213	22,07435453
NL0000331817	AHOLD NV - NUOVE	13.608	6,882761611
NL0000395887	WOLTERS KLUWER	1.166	12,43127787
Riprese di valore			
Svalutazioni			
Totale saldo			
Totale generale			
Riprese di valore			
Svalutazioni			
Totale saldo			

VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/03	VALORE DI MERCATO AL 31/12/03	RIVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/03
101.507,21	12,800	104.898,98	3.391,77	104.898,98
157.505,69	26,800	167.043,70	2.947,87	160.453,56
65.758,74	22,510	71.828,87	0,00	65.758,74
28.392,64	1,670	28.118,46	**-274,18**	28.118,46
23.522,86	11,230	26.274,50	0,00	23.522,86
22.581,93	2,573	24.181,06	0,00	22.581,93
89.406,02	10,480	95.441,36	0,00	89.406,02
59.841,00	12,730	62.440,65	0,00	59.841,00
380.094,81	21,000	386.043,00	1.678,78	381.773,59
278.088,17	4,280	292.713,48	3.815,64	281.903,81
136.257,56	2,270	132.701,93	**-3.555,63**	132.701,93
141.067,71	8,680	150.433,08	8.690,15	149.757,86
183.135,38	4,710	176.836,95	**-6.298,43**	176.836,95
475.790,70	4,316	488.260,45	12.469,75	488.260,45
149.845,10	9,420	145.887,54	**-3.957,56**	145.887,54
235.448,39	11,355	245.074,97	0,00	235.448,39
60.751,48	9,890	66.450,91	0,00	60.751,48
147.451,55	6,082	136.376,69	**-11.074,86**	136.376,69
349.234,47	5,390	349.854,12	619,65	349.854,12
924.673,34	14,960	981.166,56	0,00	924.673,34
148.951,08	13,423	144.579,13	**-4.371,95**	144.579,13
91.485,35	14,757	93.352,78	0,00	91.485,35
294.141,33	0,755	296.122,33	0,00	294.141,33
144.018,56	14,360	144.217,48	0,00	144.018,56
359.287,20	2,350	380.293,45	0,00	359.287,20
63.610,47	18,570	78.811,08	0,00	63.610,47
100.908,18	6,120	97.093,80	**-3.814,38**	97.093,80
106.341,20	51,850	108.677,60	0,00	106.341,20
108.732,96	41,800	113.069,00	4.336,04	113.069,00
79.726,46	23,150	83.710,40	0,00	79.726,46
357.891,51	21,540	349.228,02	**-8.663,49**	349.228,02
93.660,62	6,040	82.192,32	**-11.468,30**	82.192,32
14.494,87	12,400	14.458,40	**-36,47**	14.458,40
10.051.910,46		**10.538.989,52**		**10.065.729,05**
			89.594,51	
			-75.775,92	
			13.818,59	
			1.185.623,95	
			-4.734.508,36	
537.808.188,83		**541.666.779,88**	**-3.548.884,41**	**0534.258.812,58**

INVESTIMENTI DIRETTI

Composizione e Valutazione al 31.12.2003

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE QUANTITA'	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
IT0000784196	AZIONI BANCA POPOLARE DI SONDRIO	60.000,00	9,480%	568.750,00
	TOTALE AZIONI			**568.750,00**
IT0003204754	FONDO IMMOBILIARE MICHELANGELO	26	100.000,00	2.600.000,00
	TOTALE OICVM			**2.600.000,00**
XS0146060842	ABN AMRO BANK N.V. 2022 EUROPEAN 25 C.P.C.L.N	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
IT0003109987	B.C.A. MEDIOCREDITO SUB STEP/UP 2001/11	5.165.000,00	100,000%	5.165.000,00
IT0003173876	B.C.A. MEDIOCREDITO STEP/UP 2001/07	5.164.000,00	100,000%	5.164.000,00
IT0003318323	B.C.A. MEDIOCREDITO STEP/UP 2002/07	5.000.000,00	99,250%	4.962.500,00
IT0006548215	B.N.L. CREDIT LINKED NOTES 2002/06 A CAPITALE GARANTITO	30.000.000,00	100,000%	30.000.000,00
IT0003241608	B.N.L. WORLD COUPON 2002/06	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
XS0160334727	B.N.P. PARIBAS - 4,5% 24.12.2007	10.000.000,00	99,800%	9.980.000,00
XS0166881424	B.N.P. PARIBAS 5,25% 16/04/2013	10.000.000,00	99,250%	9.925.000,00
XS0168802725	B.N.P. PARIBAS MTN 4,00% 30/05/2009	5.000.000,00	98,000%	4.900.000,00
XS0163166795	B.N.P. PARIBAS MTN 5,50% 21/02/2010 CALLABLE	25.000.000,00	100,000%	25.000.000,00
XS0180168931	B.N.P. PARIBAS S. A. PARIS 10Y USD 2013	U.S.D. 10.000.000,00	99,500%	8.457.288,57
IT0000554896	BANCA DI ROMA 1995/05 TF TV SR 257	4.131.655,19	99,250%	4.100.667,78
IT0001394565	BANCA DI ROMA 1999/09 5,80% SUB SR 400	9.296.224,18	99,833%	9.280.730,47
IT0001490819	BANCA DI ROMA 2000/10 6,20% SUB SR 434	7.746.853,49	100,000%	7.746.853,49
IT0003086581	BANCA DI ROMA 2001/11 SUB SR 456	1.652.662,08	100,000%	1.652.662,08
XS0121220395	BANCA POPOLARE DELL'ETRURIA E DEL LAZIO FRN 2000/10 TV	5.000.000,00	99,924%	4.996.200,00
IT0003546543	BANCA POPOLARE DI VICENZA 03/2008 WORST PERFORMANCE	5.000.000,00	100,000%	5.000.000,00
XS0126129666	BANQUE ET CAISSE D' EPARGNE DE L'ETAT LUXEMBOURG SU LOWER TIER 2001/16	25.000.000,00	100,000%	25.000.000,00
XS0156168816	BEAR STEARNS BANK- EUR CMS SPREAD 8 CALLABLE A CAPITALE GARANTITO 2002/10	7.000.000,00	100,000%	7.000.000,00
IT0003390496	CAPITALIA 16/12/2007 492	5.155.000,00	100,000%	5.155.000,00
IT0003260095	CENTROBANCA STEP UP 29.03.2007	5.000.000,00	98,750%	4.937.500,00
XS0160324173	COFIRI INT 23/12/07	10.000.000,00	100,000%	10.000.000,00
XS0145929039	COFIRI INTL EMTNP-EQUITY BARRIER COUPON 2002/2005	15.000.000,00	97,800%	14.670.000,00
XS0111598263	COFIRI INTL STEP/UP 2000/10	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
XS015603119-6	CREDIOP OVERSEAS BANK 2007 LTD - EQUITY BASKET BOND 5 Y. A COUPON GARANTITO	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
XS0144874418	DEUTSCHE BANK - OBBL FRN 25.03.07 CLN	20.000.000,00	100,000%	20.000.000,00
XS0166288240	DEUTSCHE BANK EMTN 2015 CREDIT LINKED TO GECC	25.000.000,00	100,000%	25.000.000,00
XS0172778713	DFD ENHANCED INCOME BOND 2014	40.000.000,00	100,000%	40.000.000,00

QUOTAZIONE 31/12/2003	VALORE DI MERCATO	SVALUTAZIONE E RIPRESE DI VALORE	SCARTI DI EMISSIONE	BILANCIO 2003
12,14%	728.400,00			568.750,00
	728.400,00	**0,00**	**0,00**	**568.750,00**
129.479,00	3.366.454,00			2.600.000,00
	3.366.454,00	**0,00**	**0,00**	**2.600.000,00**
n.q.	15.000.000,00			15.000.000,00
103,66%	5.354.033,00	22.726,00		5.165.000,00
102,75%	5.306.010,00	66.099,20		5.164.000,00
103,19%	5.159.500,00			4.962.500,00
n.q.	30.000.000,00			30.000.000,00
n.q.	15.000.000,00			15.000.000,00
n.q.	10.000.000,00		4.000,00	9.984.076,50
n.q.	10.000.000,00			9.925.000,00
n.q.	5.000.000,00			4.900.000,00
n.q.	25.000.000,00			25.000.000,00
93,15%	7.917.656,37	-579.220,48		7.878.068,09*
n.q.	4.131.655,19			4.100.667,78
101,50%	9.364.617,54			9.280.730,47
n.q.	7.746.853,49			7.746.853,49
n.q.	1.652.662,08			1.652.662,08
101,05%	5.052.500,00			4.996.200,00
n.q.	5.000.000,00			5.000.000,00
n.q.	25.000.000,00			25.000.000,00
n.q.	7.000.000,00			7.000.000,00
n.q.	5.155.000,00			5.155.000,00
102,84%	5.142.000,00			4.937.500,00
n.q.	10.000.000,00			10.000.000,00
n.q.	15.000.000,00		110.000,00	14.860.245,90
n.q.	15.000.000,00			15.000.000,00
n.q.	15.000.000,00			15.000.000,00
n.q.	20.000.000,00			20.000.000,00
n.q.	25.000.000,00			25.000.000,00
n.q.	40.000.000,00			40.000.000,00

INVESTIMENTI DIRETTI

Composizione e Valutazione al 31.12.2003

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE QUANTITA'	COSTO MEDIO PONDERATO	VALORE AL COSTO MEDIO PONDERATO
IT0003142996	ENTASI 2001/16 MTG	37.733.000,00	100,000%	37.733.000,00
XS0182768365	EURO MEDIUM TERM NOTE 2010 OPPORTUNITY	20.000.000,00	100,000%	20.000.000,00
XS0180217498	FORTIS LUXEMBOURG FINANCE 2013 USD	U.S.D. 5.000.000,00	99,500%	4.228.644,28
XS0133963024	IRISH LIFE PERMANENT SUB IRELAND 2001/11	18.000.000,00	100,000%	18.000.000,00
XS0136606547	LEHMAN BRO. EUROSTOXX 50 PORTFOLIO MEZZANINE 2001/11	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
XS0176153350	LEHMAN BROS ITALIAN INFLATION LINKED BOND 10/10/2013	10.000.000,00	99,650%	9.965.000,00
XS0172402777	LEHMAN BROTHERS 10Y IATLIAN INFLATION LINKED TO GE 2013	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
XS0162289663	LEHMAN BROTHERS INFLATION LINKED 2010	15.000.000,00	99,000%	14.850.000,00
XS0151333175	LEHMAN BROTHERS TREASURY Co BV EQUITY INDEX BOND 2002-2008	15.000.000,00	100,000%	15.000.000,00
XS0143065448	LEHMAN BROTHERS TREASURY Co BV 2002/08	10.000.000,00	100,000%	10.000.000,00
XS0133872498	MELIORBANCA SUB STEP/UP 2001/11	15.492.000,00	100,000%	15.492.000,00
XS0170706906	MERRYL LYNCH 5 YEARS EVEREST NOTE 2008	20.000.000,00	100,000%	20.000.000,00
XS0139430952	M. P. DI SIENA SUB TIER 3° FRN 2001/04	19.000.000,00	99,892%	18.979.480,00
XS0130030330	SGA 0% 01/06 FUND LINK SWAN HERITAGE EMTN	15.300.000,00	100,000%	15.300.000,00
XS0165537944	SGA CREDIT LINKED 01/04/2009	35.000.000,00	100,900%	35.315.000,00
XS0182943547	SGA EURO MEDIUM TERM NOTES 03/10	35.000.000,00	100,000%	35.000.000,00
XS0171445967	SGA SMERALDO 10Y INFLATION LINKED 2013	40.000.000,00	100,500%	40.200.000,00
XS0157958918	SOCIETE GENERALE ACCEPTANCE NV SMERALDO 9Y 3% GUARANTEED. 2011	25.000.000,00	100,950%	25.237.500,00
XS0181479477	TER FINANCE 10/01/2013	50.000.000,00	107,000%	53.500.000,00
XS0181479394	TER FINANCE 24/04/2014	50.000.000,00	107,000%	53.500.000,00
XS0153118608	TER FINANCE HEDGE FUND SHARES 01/11/13	30.000.000,00	100,000%	30.000.000,00
XS0163367187	TER FINANCE z.c. 18/02/2023	40.000.000,00	100,000%	40.000.000,00
	TOTALE OBBLIGAZIONI			**890.394.026,67**

QUOTAZIONE 31/12/2003	VALORE DI MERCATO	VALUTAZIONE E RIPRESE DI VALORE	RATEI DI EMISSIONE	BILANCIO 2003
n.q.	37.733.000,00			37.733.000,00
n.q.	20.000.000,00			20.000.000,00
93,15%	3.958.828,19	-289.610,23		3.939.034,05
n.q.	18.000.000,00			18.000.000,00
n.q.	15.000.000,00			15.000.000,00
101,1563%	10.115.630,00		-561,64	9.964.438,36
n.q.	15.000.000,00			15.000.000,00
n.q.	15.000.000,00			14.850.000,00
n.q.	15.000.000,00			15.000.000,00
n.q.	10.000.000,00			10.000.000,00
103,16%	15.981.547,20			15.492.000,00
n.q.	20.000.000,00			20.000.000,00
100,00%	19.000.000,00		9.120,00	18.997.802,20
n.q.	15.300.000,00			15.300.000,00
n.q.	35.000.000,00		-39.554,80	35.275.445,20
n.q.	35.000.000,00			35.000.000,00
n.q.	40.000.000,00		-10.082,19	40.189.917,81
n.q.	25.000.000,00		-26.388,89	25.208.107,50
n.q.	53.500.000,00		-34.705,44	53.465.294,56
n.q.	53.500.000,00		-30.418,74	53.469.581,26
n.q.	30.000.000,00			30.000.000,00
n.q.	40.000.000,00			40.000.000,00
	891.071.493,06	**-780.005,51**	**-18.591,70**	**889.593.125,25**

INVESTIMENTI DIRETTI - POLIZZE ASSICURATIVE A RICAPITALIZZAZIONE

Valutazione al 31.12.2003

DESCRIZIONE	PREMI ASSICURATIVI	RIVALUTAZIONI ESERCIZI PRECEDENTI	RIVALUTAZIONE ESERCIZIO 2003	VALORE DI BILANCIO 2003
CONTRATTO DI ASSICURAZIONE UNIPOL -POLIZZA N. 156/3700	9.995.000,00			9.995.000,00
CONTRATTO DI ASSICURAZION E WINDBOND LIMITED EDITION WINTERTHUR - POLIZZA N. 3300865	10.329.137,99	747.829,58	583.756,19	11.660.723,76
TOTALE POLIZZE	**20.324.137,99**	**747.829,58**	**583.756,19**	**21.655.723,76**

INVESTIMENTI DIRETTI - PARTECIPAZIONI

Valutazione al 31.12.2003

DESCRIZIONE	CONFERIMENTO INIZIALE CAPITALE SOCIALE	CONFERIMENTI SUCCESSIVI CAPITALE SOCIALE	VARIAZIONE PATRIMONIO NETTO ESERCIZI PRECEDENTI (UTILI/PERDITE)	VARIAZIONE PATRIMONIO NETTO ESERCIZIO 2003 (UTILI/PERDITE)	VALORE DI BILANCIO 2003
E.N.P.A.M.REAL ESTATE srl	40.000.000,00	-	-	1.069.433,00	41.069.433,00
IMMOBILIARE NUOVO ENPAM SPA	13.780.385,00	-	1.307.009,41	342.298,00	15.429.692,41
ABSOLUTE SCA	625.000,00	3.500.000,00	-	-	4.125.000,00
THE EUROPEAN SMALL CAPS COMPANY LIMITED	5.000.000,00	-	-	-	5.000.000,00
FONDO CHIUSO DI INVESTIMENTO MOBILIARE QUADRIVIO NEW OLD ECONOMY FUND	430.129,87	1.069.362,00	-	-	1.499.491,87
FONDO CHIUSO "INTERBANCA INVESTIMENTI SUD"	500.000,00	-	-	-	500.000,00
TOTALE PARTECIPAZIONI	**60.335.514,87**	**4.569.362,00**	**1.307.009,41**	**1.411.731,00**	**67.623.617,28**
TOTALE INVESTIMENTI DIRETTI					**982.041.216,29**