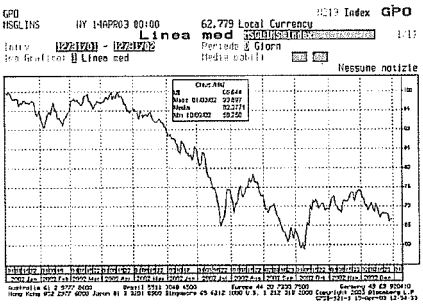
Andamento dei settori merceologici con le principali rappresentazioni grafiche

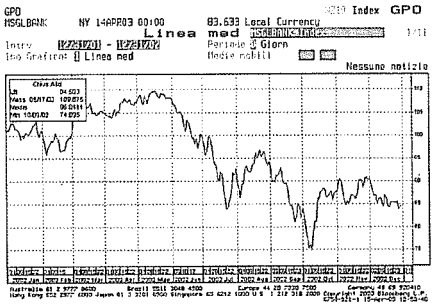
SETTORE	variazione 31/12/01-31/12/02
Bank	-16,464
Insurance	-33,116
Financial (generale)	-22,684
Utilities	-23,570
Industrial	-26,971
Telecom	-35,014
Infometion Tecnology	-40,692
Basic Material	-13,323
Energy	-14,364
Consumer staples	-10,100
Consumer discretionary	-27,105
Health care	-22,480

Rif: indice MSCI mondiale espresso in local currency

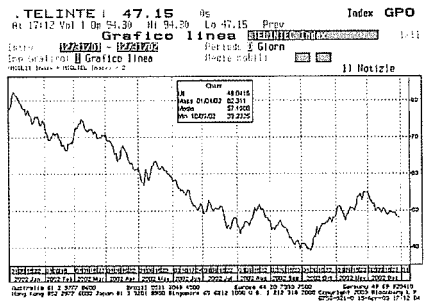
Andamento del settore assicurativo



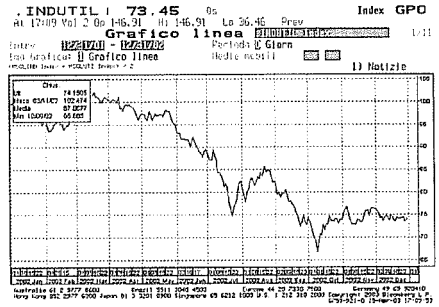
Andamento del settore bancario



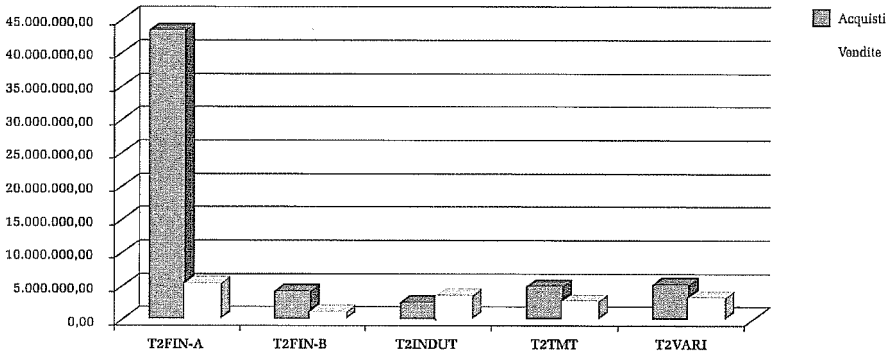
Andamento del settore Technology-Media-Telecom



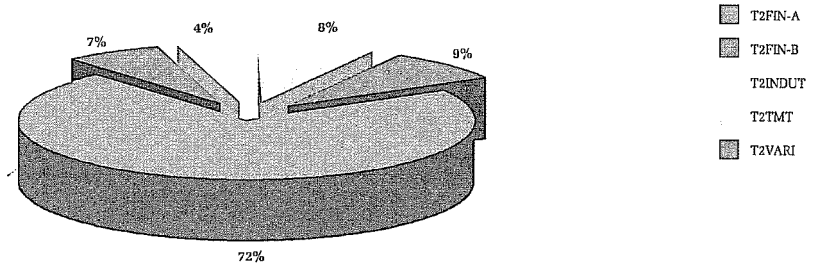
Andamento del settore Utilities e Industrial



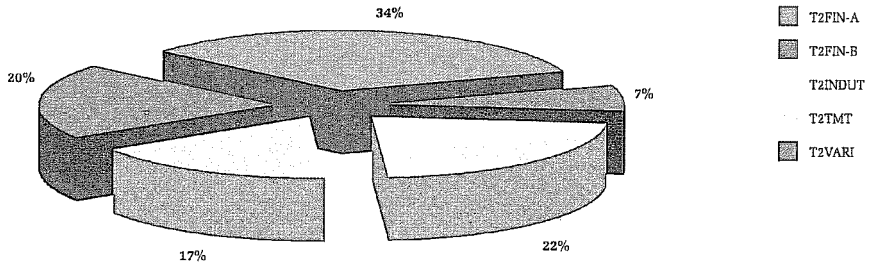
Rappresentazione grafica degli acquisti e vendite titoli per settore



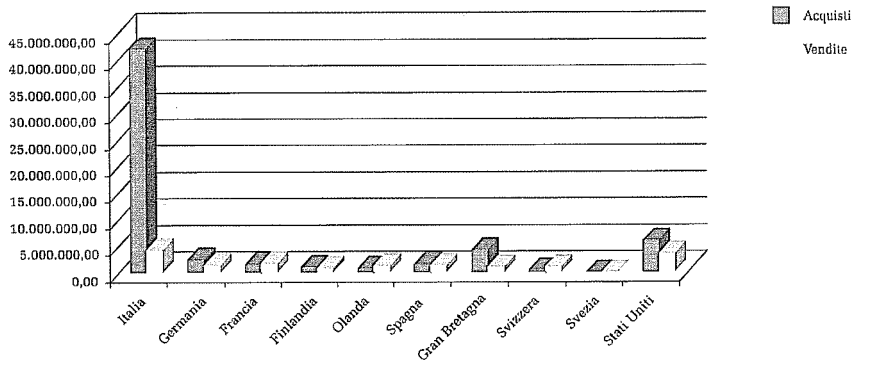
Ripartizione percentuale degli acquisti per settore



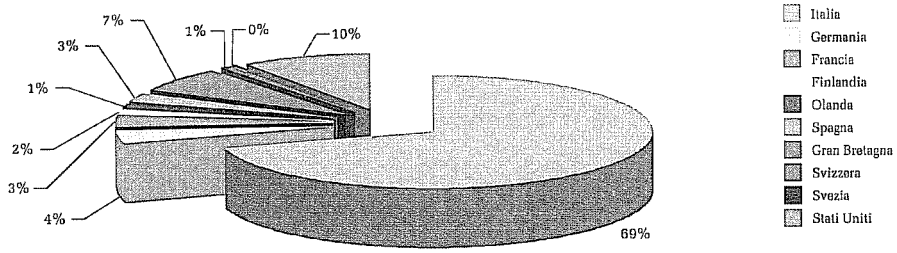
Ripartizione percentuale delle vendite per settore



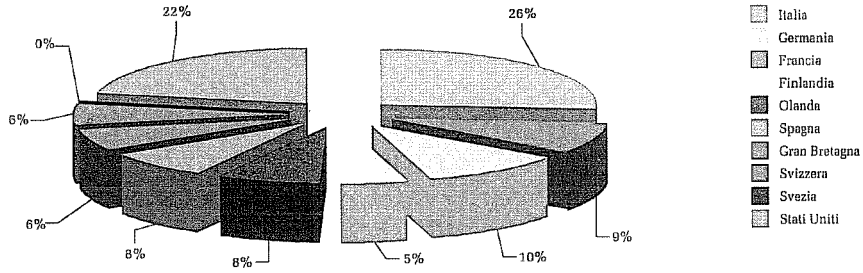
Ripartizione grafica degli acquisti e vendite per paesi



Ripartizione percentuale degli acquisti per paese



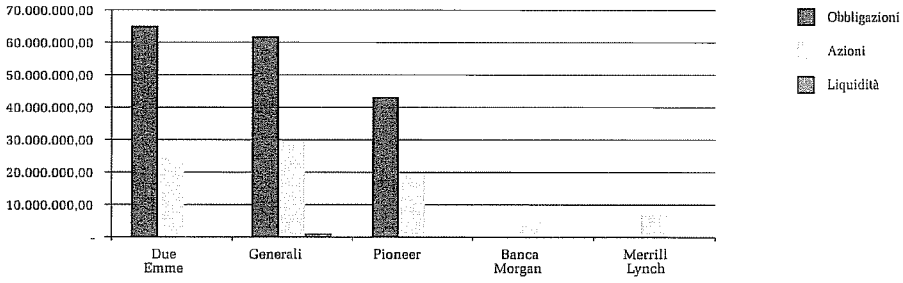
Ripartizione percentuale delle vendite per paese



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

Descrizione	Valore al C.M.P. al 31/12/02	Composizione %
Due Emme	**89.680.695,17**	**100,00%**
Obbligazioni	65.044.133,87	72,53%
Azioni-euro	15.453.489,72	17,23%
Azioni-valuta	9.173.048,22	10,23%
Liquidità	10.023,36	0,01%
Generali	**92.710.205,57**	**100,00%**
Obbligazioni	61.897.632,85	66,76%
Azioni-euro	11.729.557,23	12,65%
Azioni-valuta	17.981.333,61	19,40%
Liquidità	1.101.681,88	1,19%
Pioneer	**62.395.477,11**	**100,00%**
Obbligazioni	43.273.437,80	69,35%
Azioni-euro	10.942.832,87	17,54%
Azioni-valuta	8.167.803,67	13,09%
Liquidità	11.402,77	0,02%
Morgan Stanley	**5.697.849,24**	**100,00%**
Azioni-euro	1.674.502,00	29,39%
Azioni-valuta	4.022.963,85	70,60%
Liquidità	383,39	0,01%
Merrill Lynch	**6.919.650,35**	**100,00%**
Azioni-euro	4.601.086,90	66,49%
Azioni-valuta	2.311.358,09	33,40%
Liquidità	7.205,36	0,10%

Composizione del patrimonio delle SGR al 31.12.2002



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 SGR). 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 78 milioni di euro 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 consenta il recupero in futuro. Precisamente l'art. 2426 n° 3 CC dispone che il costo non può essere mantenuto in bilancio qualora alla data di chiusura dell'esercizio l'immobilizzazione risulti durevolmente di valore inferiore. La Legge non precisa il concetto ma il principio contabile CNDC-CNR n° 20 chiarisce che la svalutazione interviene quando è l'azienda oggetto di quotazione ad essere in serie difficoltà economiche con mancanza di piani e programmi tesi al recupero delle condizioni di equilibrio economico finanziario e di redditività. Nonostante le azioni immobilizzate detenute dalla Cassa abbiano registrato una minusvalenza di 112 milioni di euro, non si reputa di dover procedere a svalutazione in quanto il minor valore è legato alla turbolenza generale dei mercati e non a permanenti difficoltà delle aziende oggetto di quotazione. Ovviamente tale valutazione sarà rivista in ciascuno dei prossimi esercizi. Il BTP 2029 iscritto tra le immobilizzazioni ha registrato invece una plusvalenza di 1,6 milioni di euro contro la minusvalenza al 31-12-2001 di circa 9 milioni di euro così come sugli Altri titoli del Circolante, soprattutto obbligazioni, si registrano importanti plusvalenze implicite per circa 59 milioni di Euro (compresi i patrimoni delle SGR).
- 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: 31.12.02)

BTP

Descrizione	Valore Nominale	PMC	C/Val EURO	SCARTI POSITIVI	SCARTI NEGATIVI
BTP 15/02/2003 5%	14.460.768,00	100,79990	14.576.439,68		13.683,82
BTP 01/05/2003 4,75%	21.923.557,20	100,48449	22.029.774,71	15.774,16	
BTP 01/10/2003 4%	16.800.000,00	99,10299	16.649.302,28		23.834,24
BTP 01/11/2006 7,75%	15.751.908,00	106,11275	16.714.782,02		12.585,44
BTP 01/02/2007 6,75%	52.402.431,16	100,60725	52.720.644,41	83.786,50	
BTP 01/11/2007 6%	52.491.176,00	106,39933	55.850.260,75	5.243,20	
BTP 01/05/2008 5%	76.951.944,00	100,47013	77.313.718,17	99.207,72	
BTP 01/05/2009 4,5%	17.000.000,00	97,23118	16.529.301,43		7.279,73
BTP 01/11/2009 4,25%	34.900.000,00	91,82399	32.046.572,51	26.559,30	
BTP 01/11/2023 9%	28.146.852,00	106,66982	30.024.195,75	58.590,14	
BTP 01/11/2026 7,25%	71.425.864,80	101,07667	72.194.882,68	13.083,66	
BTP 01/11/2027 6,5%	18.334.188,00	114,27249	20.950.932,48		915,96
TOTALE BTP	**420.588.689,16**		**427.600.806,88**	**302.244,68**	**58.299,19**

CCT

Descrizione	Valore Nominale	PMC	C/Val EURO	SCARTI POSITIVI	SCARTI NEGATIVI
CCT 01/02/96/2003	41.316.480,00	100,05634	41.339.756,18		44.237,36
CCT 01/04/96/2003	37.184.832,00	100,71000	37.448.844,31	29.196,66	
CCT 01/05/96/2003	50.096.232,00	100,66106	50.427.399,42		64.365,36
CCT 01/07/96/2003	47.255.724,00	100,13531	47.319.664,13		57.342,67
CCT 01/11/96/2003	32.071.917,60	99,18683	31.811.117,91		61.758,98
CCT 01/01/97/2004	100.553.983,20	99,46305	100.014.056,62		93.229,65
CCT 01/03/97/2004	49.321.548,00	100,34602	49.492.212,02	63.344,00	
CCT 01/05/97/2004	52.936.740,00	99,96878	52.920.215,11	71.764,07	
CCT 01/09/97/2004	20.400.012,00	100,42833	20.487.391,37	5.830,48	
CCT 01/05/98/2005	10.329.120,00	100,43538	10.374.090,57		14.681,44
CCT 01/10/98/2005	75.950.000,00	100,30642	76.182.728,74		97.547,21
TOTALE CCT	**517.416.588,80**		**517.817.476,38**	**170.135,21**	**433.162,67**
TOTALE GENERALE			**945.418.283,26**	**472.379,89**	**491.461,86**

C/Val + scarti	PMC *	PM dicembre	C/Val EURO	MINUSVALENZA EURO	PLUSVALENZA IMPLICITA EURO	RIPRESA SVAL.	ICU
14.562.755,86	100,70527	100,29	14.502.704,23	60.051,63	-		
22.045.548,87	100,55644	100,69	22.074.829,74	-	29.280,87		1.971,77
16.625.468,04	98,96112	100,91	16.952.880,00	-	327.411,96		
16.702.196,58	106,03285	115,03	18.119.419,77	-	1.417.223,19		
52.804.430,91	100,76714	111,97	58.675.002,17	-	5.870.571,26		10.473,31
55.855.503,95	106,40932	109,99	57.735.044,48	-	1.879.540,53		655,40
77.412.925,89	100,59905	105,66	81.307.424,03	-	3.894.498,14		12.400,97
16.522.021,70	97,18836	102,66	17.452.200,00	-	930.178,30		
32.073.131,81	91,90009	100,91	35.217.590,00	-	3.144.458,19		3.319,91
30.082.785,89	106,87798	151,45	42.628.407,35	-	12.545.621,46		7.323,77
72.207.966,34	101,09498	130,00	92.853.624,24	-	20.645.657,90		1.635,46
20.950.016,52	114,26749	119,70	21.946.023,04	-	996.006,52		
427.844.752,37			**479.465.149,05**	**60.051,63**	**51.680.448,32**	-	**37.780,59**

C/Val + scarti	PMC *	PM dicembre	C/Val EURO	MINUSVALENZA EURO	PLUSVALENZA IMPLICITA EURO	RIPRESA SVAL.	ICU
41.295.518,82	99,94927	100,11	41.361.928,13	-	66.409,31		
37.478.040,97	100,78852	100,27	37.285.231,05	192.809,92	-		3.649,58
50.363.034,06	100,53258	100,29	50.241.511,07	121.522,99	-		
47.262.321,46	100,01396	100,34	47.416.393,46	-	154.072,00		
31.749.358,93	98,99426	100,39	32.196.998,08	-	447.639,15		
99.920.826,97	99,37033	100,44	100.996.420,73	-	1.075.593,76		
49.555.556,02	100,47445	100,57	49.602.680,82	-	47.124,80		7.918,00
52.991.979,18	100,10435	100,60	53.254.360,44	-	262.381,26		8.970,51
20.493.221,85	100,45691	100,75	20.553.012,09	-	59.790,24		728,81
10.359.409,13	100,29324	100,92	10.424.147,90	-	64.738,77		
76.085.181,53	100,17799	100,99	76.701.905,00	-	616.723,47		
517.554.448,92			**520.034.588,77**	**314.332,91**	**2.794.472,76**	-	**21.266,90**
945.399.201,29			**999.499.737,82**	**374.384,54**	**54.474.921,07**	-	**59.047,49**

Portafoglio Titoli Azionari a gestione diretta (data operazione: 31.12.02)

Azioni ESTERO

Descrizione	N° azioni	PMC
Franchi Svizzeri		
ROCHE GENUSSCHEIN	47.100	78,90553
Lire Sterline Inglesi		
BT GROUP PLC	96.900	4,26030
PRUDENTIAL CORP. GBP	67.661	9,10167
GLAXO SMITHKLINE	87.335	24,30364
MARCONI PLC	24.500	0,67280
PEARSON PLC	96.218	11,53088
ROLLS ROYCE PLC	458.449	2,73000
VODAFONE GROUP	1.034.600	2,25117
Corone Svedesi		
ERICSSON AB	280.100	2,86293
TELIASONERA	21.656	3,76826
Dollari U.S.A.		
AOL TIME WARNER	22.110	25,61750
AMGEN INC	2.740	51,09272
BIOGEN INC	11.830,00	55,41919
CISCO SYSTEMS INC	6.600	15,62536
CITIGROUP	27.320	38,17947
GENERAL ELECTRIC	28.950	36,09082
IBM INTL BUSINESS	1.660,00	81,79632
INTEL CORPORATION	8.150	21,37037
JDS UNIPHASE CORP	4.980	10,53440
MEDIMMUNE INC	4.260	34,86171
MERRILL LYNCH	3.200	42,24534
MICROSOFT	7.750	56,89758
MOTOROLA	75.900	15,51110
NORTEL NETWORKS CORPORATION	20.300	8,44859
ORACLE CORP	14.000	12,39378
SONY CORP SPONS ADR	7.420	52,54570
VIACOM INC CL-B	5.700	45,63350
TRAVELERS PROPER A	1.180,00	24,43410
TRAVELERS PROPER B	2.425,00	24,43409
WORLDCOM INC NEW	26.700	16,86130
WORLDCOM INC-MCI GROUP	1.068	1,46460
YAHOO INC	4.590	19,95860
Azioni ESTERO	**2.503.352**	

Cambi al 31/12/02: EURGBP 0,6505 - EURUSD 1,0487 - EURSEK 9,1528 - EURCHF 1,4524

C/Val EURO	PM dicembre 2002	C/Val EURO	MINUSVALENZA EURO	PLUSVALENZA IMPLICITA EURO
3.716.450,46	70,3453	3.313.263,63	403.186,83	-
412.823,07	2,9885	289.585,65	123.237,42	-
615.828,09	7,1118	481.191,50	134.636,59	
2.122.558,40	17,9147	1.564.580,32	557.978,08	-
16.483,60	0,0291	712,95	15.770,65	-
1.109.478,21	9,6841	931.784,73	177.693,48	-
1.251.565,77	1,7561	805.082,29	446.483,48	-
2.329.060,48	1,7700	1.831.242,00	497.818,48	-
801.906,69	0,8231	230.550,31	571.356,38	-
81.605,44	3,6419	78.868,99	2.736,45	
566.402,93	12,8976	285.165,94	281.236,99	-
139.994,05	47,2141	129.366,63	10.627,42	
655.609,02	39,9070	472.099,81	183.509,21	
103.127,38	13,0280	85.984,80	17.142,58	-
1.043.063,12	35,1206	959.494,79	83.568,33	-
1.044.829,24	24,5492	710.699,34	334.129,90	-
135.781,89	76,8625	127.591,75	8.190,14	
174.168,52	16,9902	138.470,13	35.698,39	-
52.461,31	2,6325	13.109,85	39.351,46	-
148.510,88	25,4825	108.555,45	39.955,43	
135.185,09	38,4789	123.132,48	12.052,61	
440.956,25	51,6636	400.392,90	40.563,35	
1.177.292,49	9,0039	683.396,01	493.896,48	-
171.506,38	1,7407	35.336,21	136.170,17	-
173.512,92	10,4876	146.826,40	26.686,52	-
389.889,09	40,2426	298.600,09	91.289,00	-
260.110,95	40,7452	232.247,64	27.863,31	-
28.832,24	14,2489	16.813,70	12.018,54	
59.252,67	14,3434	34.782,75	24.469,92	
450.196,71	0,1871	4.995,57	445.201,14	-
1.564,19	0,2820	301,18	1.263,01	-
91.609,97	16,1561	74.156,50	17.453,47	-
19.901.617,50		**14.608.382,29**	**5.293.235,21**	**-**

Portafoglio Titoli Azionari a gestione diretta (data operazione: 31.12.02)

Azioni EURO

Descrizione	N° azioni	PMC
EURO		
ALCATEL	10.080	17,98154
ALLIANZ AG-REG	10.250	183,58636
AVENTIS	10.130	67,74860
BAYER AG	23.150	34,72345
CIMENTS FRANCAIS SA	28.640	47,42330
DEUTSCHE TELEKOM	34.000	15,89794
EQUANT NV	12.900	14,19890
FRANCE TELECOM	9.370	39,33888
HEINEKEN N.V.	3.500	43,10000
ING GROEP NV NEW	26.450	27,76406
NOKIA OYJ	68.350	19,62314
QS COMMUNICATIONS AG	35.315	1,40410
REPSOL YPF	21.950	14,38723
SOCIETE' GENERALE	12.110	63,10193
STMICROELECTRONICS	93.950	36,50146
TELEFONICA S.A.	265.700	13,59497
UNILEVER NV	71.204	55,82537
VIVENDI UNIVERSAL	24.600	42,46128
ITALIA		
ACEA	133.500	7,63000
AEM MILANO	201.000	2,26600
ALLEANZA ASS. ORD.	296.690	10,21950
B.CA FIDEURAM SpA	84.000	8,81188
INTESA BCI	899.500	2,88682
BANCA NAZIONALE LAVORO	1.022.000	2,33906
CAPITALIA	58.046	2,71003
FINECO	168.250	1,01118
E.BISCOM SPA	1.970	53,53000
FIAT ORD.	119.000	17,22318
FIAT WARRANT 2007	12.750	1,08488
FIERA MILANO	660.000	7,50000
GENERALI	3.507.485	29,03439
EDITORIALE L'ESPRESSO	48.700	3,48800
LA FONDIARIA ASS	740.751	5,10768
LA FONDIARIA WARRANT 2008	74.075	3,14733
MEDIASET	179.700	8,51011
MEDIOLANUM	239.700	7,59054
OLIVETTI ORD.	1.404.000	1,39980
ISTITUTO BANCARIO S.PAOLO DI TORINO	534.200	12,41970
TELECOM ITALIA	315.750	8,86567
T.I.M. ORD.	505.500	5,84783
TISCALI SPA	6.847	9,52858
Azioni EURO	**11.975.063**	
TOTALE GENERALE	**14.478.415**	

C/Val EURO	PM dicembre 2002	C/Val EURO	MINUSVALENZA EURO	PLUSVALENZA IMPLICITA EURO
181.253,92	4,9880	50.279,04	130.974,88	-
1.881.760,19	103,4172	1.060.026,30	821.733,89	-
686.293,32	52,2100	528.887,30	157.406,02	-
803.847,87	21,9722	508.656,43	295.191,44	-
1.358.203,31	51,5650	1.476.821,60	-	118.618,29
540.529,96	12,5461	426.567,40	113.962,56	-
183.165,81	4,7105	60.765,45	122.400,36	-
368.605,31	18,5560	173.869,72	194.735,59	-
150.850,00	36,9615	129.365,25	21.484,75	-
734.359,39	17,0360	450.602,20	283.757,19	-
1.341.241,62	17,0188	1.163.234,98	178.006,64	-
49.585,79	0,4233	14.948,84	34.636,95	-
315.799,70	12,4888	274.129,16	41.670,54	-
764.164,37	54,5375	660.449,13	103.715,24	-
3.429.312,17	21,3405	2.004.939,98	1.424.372,19	-
3.612.183,53	9,1853	2.440.534,21	1.171.649,32	-
3.974.989,65	58,1225	4.138.554,49	-	163.564,84
1.044.547,49	15,7015	386.256,90	658.290,59	-
			-	
1.018.605,00	4,4600	595.410,00	423.195,00	-
455.466,00	1,3110	263.511,00	191.955,00	-
3.032.023,46	7,7470	2.298.457,43	733.566,03	
740.197,92	5,0800	426.720,00	313.477,92	-
2.596.694,59	2,0490	1.843.075,50	753.619,09	-
2.390.519,32	1,1140	1.138.508,00	1.252.011,32	
157.306,40	1,3660	79.290,84	78.015,56	
170.131,04	0,5038	84.764,35	85.366,69	
105.454,10	28,6600	56.460,20	48.993,90	-
2.049.558,42	8,7430	1.040.417,00	1.009.141,42	-
13.832,22	0,3029	3.861,98	9.970,24	
4.950.000,00	7,4010	4.884.660,00	65.340,00	
101.837.687,41	19,4380	68.178.493,43	33.659.193,98	-
169.865,60	3,3250	161.927,50	7.938,10	-
3.783.519,07	2,8420	2.105.214,34	1.678.304,73	-
233.138,47	2,0170	149.409,28	83.729,19	
1.529.266,77	7,6390	1.372.728,30	156.538,47	-
1.819.452,44	5,5190	1.322.904,30	496.548,14	
1.965.319,20	1,1030	1.548.612,00	416.707,20	-
6.634.603,74	6,8120	3.638.970,40	2.995.633,34	-
2.799.335,30	7,6040	2.400.963,00	398.372,30	-
2.956.078,07	4,6210	2.335.915,50	620.162,57	-
65.242,19	5,1290	35.118,26	30.123,93	-
162.893.990,13		**111.914.280,99**	**51.261.892,27**	**282.183,13**
182.795.607,63		**126.522.663,28**	**56.555.127,48**	**282.183,13**

Portafoglio Titoli gestione esterna Duemme SGR (data operazione: 31.12.02)

Azioni ESTERO

Descrizione	N° azioni	PMC
Franchi Svizzeri		
CARD GUARD SCIENTIFIC SURVIV	1.000	43,0893
NESTLE' SA	1.220	224,09438
NOVARTIS AG	11.000	38,71954
ROCHE GENUSSCHEIN	5.350	78,90553
SYNGENTA AG REG	258	55,36651
Lire Sterline Inglesi		
BARCLAYS PLC	14.704	7,41804
BP AMOCO	44.468	8,07294
GLAXO SMITHKLINE	206	24,30364
HONGKONG&SHANGHAI BANK CORP	13.178	11,74763
LLOYDS TSB GROUP PLC	26.494	11,27629
ROYAL & SUN ALLIANCE INS	60.000	5,05912
TESCO PLC	24.383	3,78031
UNILEVER GB	3.992	9,17295
VODAFONE GROUP	126.236	2,25117
Corone Svedesi		
SKANDIN.ENSKILDA BANKEN	7.272	10,07408
Dollari U.S.A.		
AGERE SYSTEMS INC -A	22	5,01364
AGERE SYSTEMS INC -B	546	5,01352
AMERICAN AIRLINES	99	28,36081
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	2.385	66,87561
AOL TIME WARNER	2.174	25,6175
AT&T CORP NEW	319	42,10477
AT&T WIRELESS GROUP	512	15,02922
AVAYA INC	172	5,12645
BOEING COMPANY	500	34,61401
BRISTOL MYERS SQUIBB COMPANY	1.500	33,04302
CISCO SYSTEMS INC	3.700	15,62536
CITIGROUP	4.800	38,17947
COMCAST CORP CL A	516	18,10293
DELL COMPUTER	2.000	29,85297
DOW CHEMICAL	462	37,43695
DU PONT	748	45,48558
GENERAL ELECTRIC	4.953	36,09082
GENERAL MOTORS	425	43,82153
GENERAL MOTORS CLASSE H	447	16,504
HALLIBURTON	261	16,81609
IBM INTL BUSINESS	1.600	81,79632
INTERNATIONAL PAPER	327	42,77503
JM SMUCKERS	7	36,22693
JOHNSON & JOHNSON	2.048	54,37451
JP MORGAN CHASE & CO	1.200	37,2511
LOWE S COMPANIES	534	38,63035
LUCENT TECH	2.065	5,99159
MICROSOFT	3.701	56,89758
MIRANT CORP	633	21,82335
MOTOROLA	1.254	15,5111
PEPSICO	2.326	48,83486
PFIZER	2.500	38,60211
PROCTER & GAMBLE	350	91,79832

C/Val EURO	PM dicembre 2002	C/Val EURO	MINUSVALENZA EURO	PLUSVALENZA IMPLICITA EURO
43.089,30	2,8440	2.844,00	40.245,30	-
273.395,14	203,9154	248.776,79	24.618,35	-
425.914,94	36,5334	401.867,40	24.047,54	-
422.144,59	70,3453	376.347,36	45.797,23	-
14.284,56	56,0452	14.459,66	0,00	175,1
109.074,86	6,0576	89.070,95	20.003,91	-
358.987,50	6,4212	285.537,92	73.449,58	-
5.006,55	17,9147	3.690,43	1.316,12	-
154.810,27	10,9489	144.284,60	10.525,67	-
298.754,03	7,1706	189.977,88	108.776,15	-
303.547,20	1,9769	118.614,00	184.933,20	-
92.175,30	2,9789	72.634,52	19.540,78	-
36.618,42	8,8955	35.510,84	1.107,58	-
284.178,70	1,7700	223.437,72	60.740,98	-
73.258,71	8,5857	62.435,21	10.823,50	-
110,30	1,2741	28,03	82,27	-
2.737,38	1,2682	692,44	2.044,94	-
2.807,72	6,7004	663,34	2.144,38	-
159.498,33	57,1801	136.374,54	23.123,79	-
55.692,45	12,8976	28.039,38	27.653,07	-
13.431,42	25,8769	8.254,73	5.176,69	-
7.694,96	6,4052	3.279,46	4.415,50	-
881,75	2,5805	443,85	437,90	-
17.307,01	31,1633	15.581,65	1.725,36	-
49.564,53	23,8999	35.849,85	13.714,68	-
57.813,83	13,0280	48.203,60	9.610,23	-
183.261,46	35,1206	168.578,88	14.682,58	-
9.341,11	22,6130	11.668,31	0,00	2.327,20
59.705,94	26,3279	52.655,80	7.050,14	-
17.295,87	28,3181	13.082,96	4.212,91	-
34.023,21	41,1580	30.786,18	3.237,03	-
178.757,83	24,5492	121.592,19	57.165,64	-
18.624,15	35,4185	15.052,86	3.571,29	-
7.377,29	10,5219	4.703,29	2.674,00	-
4.389,00	18,7171	4.885,16	0,00	496,16
130.874,11	76,8625	122.980,00	7.894,11	-
13.987,43	34,1180	11.156,59	2.830,84	-
253,59	37,1403	259,98	0,00	6,39
111.359,00	52,3410	107.194,37	4.164,63	-
44.701,32	23,1130	27.735,60	16.965,72	-
20.628,61	37,2779	19.906,40	722,21	-
12.372,63	1,3931	2.876,75	9.495,88	-
210.577,94	51,6636	191.206,98	19.370,96	-
13.814,18	1,7146	1.085,34	12.728,84	-
19.450,92	9,0039	11.290,89	8.160,03	-
113.589,88	40,3706	93.902,02	19.687,86	-
96.505,28	29,3992	73.498,00	23.007,28	-
32.129,41	82,5766	28.901,81	3.227,60	-

Portafoglio Titoli gestione esterna Duemme SGR (data operazione: 31.12.02)

Descrizione	N° azioni	PMC
ROYAL DUTCH USD	1.133	54,8236
SBC COMMUNICATIONS	2.500	37,55322
SOUTHERN CO	1.593	25,1423
SOUTHWEST AIRLINES	511	10,34603
SPRINT PCS	1.247	27,2081
TRAVELERS PROPER A	207	24,4341
TRAVELERS PROPER B	426	24,43409
TYCO INTERNATIONAL	1.125	59,71254
UNILEVER US	815	52,68894
UNITED TECHNOLOGY	347	69,13289
VERIZON COMMUNICATIONS	1.000	41,47147
VIACOM INC CL-B	1.305	45,6335
WALT DISNEY	1.221	16,94366
WELLS FARGO	2.885	48,16419
WEYERHAEUSER	187	60,21108
WORLDCOM INC NEW	1.621	16,8613
ZIMMER HOLDINGS	150	28,5702
Azioni ESTERO		
Fondi Azionari ESTERI		
Descrizione	N° quote	PMC
US EQUITIES CLASSE I Fondi Azionari ESTERI	34.609,14	112,36532
Azioni EURO		
Descrizione	N° azioni	PMC
ALLEANZA ASS. ORD.	16.410	10,2195
AUTOGRILL SPÁ	1.000	11,46429
AUTOSTRADE SPA	47.530	7,6522
B INTESA RP	86.888	2,5132
B.CA FIDEURAM SpA	6.250	8,81188
B.CA POP. COMM. & INDUSTRIA	40.000	9,13747
CAPITALIA	35.000	2,71003
DATA SERVICE S.p.A.	3.600	49,87
ENEL NEW	94.165	6,03862
ENI	48.995	14,63292
FINMECCANICA ORD	204.690	0,86176
STMICROELECTRONICS ITALIA	7.000	38,23571
ISTITUTO BANC. S.PAOLO DI TO	27.950	12,4197
MEDIASET	13.120	8,51011
MEDIOBANCA	29.110	12,56971
MEDIOLANUM	24.980	7,59054
OLIVETTI ORD.	280.900	1,3998
PIRELLI & C. ORD.	100.000	2,64385
PIRELLI SPA ORD.	11.080	1,76207
RAS ORD.	44.640	13,58714
SAIPEM ORD.	20.000	5,91465
SNAM RETE GAS	81.000	3,01485

C/Val EURO	PM dicembre 2002	C/Val EURO	MINUSVALENZA EURO	PLUSVALENZA IMPLICITA EURO
62.115,14	41,1612	46.635,64	15.479,50	-
93.883,05	25,6998	64.249,50	29.633,55	-
40.051,68	26,4545	42.142,02	0,00	2090,34
5.286,82	14,4269	7.372,15	0,00	2085,33
33.928,50	4,7664	5.943,70	27.984,80	-
5.057,86	14,2489	2.949,52	2.108,34	-
10.408,92	14,3434	6.110,29	4.298,63	-
67.176,61	15,8382	17.817,98	49.358,63	-
42.941,49	56,5299	46.071,87	0,00	3130,38
23.989,11	58,7530	20.387,29	3.601,82	-
41.471,47	37,5136	37.513,60	3.957,87	-
59.551,72	40,7452	53.172,49	6.379,23	-
20.688,21	16,1479	19.716,59	971,62	-
138.953,69	44,3406	127.922,63	11.031,06	-
11.259,47	46,6205	8.718,03	2.541,44	-
27.332,17	0,1671	303,29	27.028,88	-
4.285,53	37,9241	5.688,62	0,00	1403,09
5.284.181,35		**4.174.615,72**	**1.121.279,62**	**11.713,99**

C/Val EURO	PM dicembre 2002	C/Val EURO	MINUSVALENZA EURO	PLUSVALENZA IMPLICITA EURO
3.888.866,87	87,6680	3.034.113,91	854.752,96	-
3.888.866,87		3.034.113,91	854.752,96	-

C/Val EURO	PM dicembre 2002	C/Val EURO	MINUSVALENZA EURO	PLUSVALENZA IMPLICITA EURO
167.702,00	7,7470	127.128,27	40.573,73	-
11.464,29	8,1740	8.174,00	3.290,29	-
363.709,07	9,4700	450.109,10	0,00	86.400,03
218.366,92	1,4750	128.159,80	90.207,12	-
55.074,25	5,0800	31.750,00	23.324,25	-
365.498,80	7,4920	299.680,00	65.818,80	-
94.851,05	1,3660	47.810,00	47.041,05	-
179.532,00	39,4100	141.876,00	37.656,00	-
568.626,65	4,9440	465.551,76	103.074,89	-
716.939,92	14,5430	712.534,29	4.405,63	-
176.393,65	0,6002	122.854,94	53.538,71	-
267.649,97	21,7800	152.460,00	115.189,97	-
347.130,62	6,8120	190.395,40	156.735,22	-
111.652,64	7,6390	100.223,68	11.428,96	-
365.904,26	7,9330	230.929,63	134.974,63	-
189.611,69	5,5190	137.864,62	51.747,07	-
393.203,82	1,1030	309.832,70	83.371,12	-
264.385,00	1,4120	141.200,00	123.185,00	-
19.523,74	0,9595	10.631,26	8.892,48	-
606.529,93	12,0750	539.028,00	67.501,93	-
118.293,00	6,2540	125.080,00	0,00	6.787,00
244.202,85	3,1710	256.851,00	0,00	12.648,15

Portafoglio Titoli gestione esterna Duemme SGR (data operazione: 31.12.02)

Descrizione	N° azioni	PMC
T.I.M. ORD.	130.950	5,84783
TELECOM ITALIA	89.445	8,86567
UNICREDIT ORD.	121.468	4,58667
EURO		
ALCATEL	19.075	17,98154
ALSTOM	30.000	14,641599
AXA SA	25.000	20,37045
B.M.W.	7.500	40,47585
BANCO BILBAO VIZCAYA	7.319	10,28109
BASF AG	6.000	45,13832
BNP	10.058	45,88974
CAP GEMINI SA	3.660	85,39672
CREDIT AGRICOLE SA	29.000	18,56358
EMPRESA NAC. DE ELECTRIC SA	4.515	17,18766
EPCOS AG	4.000	47,73
HENKEL PRIVILEGIATE	6.000	68,18667
MUENCHENER RUECKVER.-NOMIN	1.000	158,04749
NOKIA OYJ	29.000	19,62314
PHILIPS ELECTRON RAGG NEW	7.300	24,17472
ROYAL DUTCH PETROLEUM	8.936	50,78113
SAP A.G. ORD	2.400	140,59625
SOCIETE' GENERALE	6.000	63,10193
STMICROELECTRONICS	5.850	36,50146
SUEZ LYONNAISE DE EAUX	3.395	33,35476
TELEFONICA S.A.	20.400	13,59497
TOTAL FINA SA	1.798	163,01916
VIVENDI UNIVERSAL	8.300	42,46128
VOLKSWAGEN	4.700	50,4324
Azioni EURO		

Titoli di Stato

Descrizione	Valore Nominale	PMC	C/Val EURO	SCARTI POSITIVI	SCARTI NEGATIVI
EURO					
BTP 01.11.09 4,25%	4.600.000	91,82399	4.223.903,54	3.500,6500	
BTP 15/7/04 4%	6.700.000	97,79801	6.552.466,67	8.031,2000	
BTP LUG 05 4,75%	7.340.000	100,10854	7.347.966,84	27.351,3700	
BTP MAG 2031 6%	6.480.000	105,68753	6.848.551,94		3.820,88
BTP AGO 2011 5,25%	4.900.000	102,83378	5.038.855,22		3.896,42
BTP 15 MARZO 2004 4,5%	4.044.000	100,69795	4.072.225,10		4.636,66
BTP 01/03/2007 4,5%	7.500.000	100,26216	7.519.662,00		839,74
CCT 01.09.97/04 IND.	11.824.000	100,42833	11.874.645,74	3.379,3900	
CTZ 16/06/03 ZERO COUPON	11.675.000	98,75	11.529.062,50	7.725,4100	
Totale			65.007.339,55	49.988,02	13.193,70
Subtotale Azioni Euro			**15.453.489,72**		
Subtotale Azioni Valuta			**5.284.181,35**		
Subtotale Fondi Azionari Esteri			**3.888.866,87**		
Subtotale Obbligazioni			**65.007.339,55**		
TOTALE GENERALE			**89.633.877,49**	**49.988,02**	**13.193,70**