PM dicembre 2003	C/Val Euro	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
28,0998	225.528,99	5.753,04	-		15.042,41
45,9526	307.882,42	-	76.448,34	7.335,90	
27,6683	332.019,60	-	18.127,92	18.127,92	26.970,16
72,9983	145.996,60	5.545,14	-		15.051,95
24,9514	466.591,18	-	170.888,45	108.377,54	
39,6084	273.297,96	73.470,30	-		80.097,16
21,1743	295.381,49	31.233,35	-		173.753,20
10,2465	297.148,50	38.077,29	-		252.337,14
27,2983	382.176,20	18.284,98	-		91.017,83
77,4073	263.184,82	10.616,36	-		27.729,64
43,8016	257.903,82	-	36.321,01		
26,658	253.251,00	48.720,09	-		96.964,79
32,9407	253.643,39	43.249,28	-		140.862,52
41,7293	302.412,24	28.234,60	-		92.635,89
18,0706	234.917,80	15.127,19	-		18.806,51
	17.013.423,61	**501.837,88**	**1.156.048,25**	**570.844,56**	**2.660.956,84**

PM dicembre 2003 euro	C/Val Euro	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
16,1725	177.897,50	-	2.918,41	2.918,41	4.021,74
18,4343	202.777,30	-	33.613,47		
37,61	227.089,18	-	10.641,55		
96,1863	384.745,20	-	86.170,32	86.170,32	212.640,31
22,3006	223.006,00	-	8.709,80		
50,2205	128.062,28	-	3.212,88	3.212,88	40.476,75
16,6367	159.712,32	-	27.859,68	27.859,68	45.698,33
42,7632	256.579,20	-	24.223,80	24.223,80	16.296,12
19,0184	288.128,76	-	40.765,62		
48,7733	180.461,21	-	38.073,96	27.749,04	
5,299	253.292,20	-	13.314,69		
18,4976	157.229,60	-	10.856,88	10.856,88	17.066,30
14,0816	253.468,80	-	30.255,66	30.255,66	245.643,14
49,0674	333.658,32	-	58.270,97	58.270,97	38.508,94
15,6895	282.411,00	9.645,84	-		67.130,29
11,379	70.549,80	-	12.021,80		
17,9014	646.240,54	-	42.922,90	42.922,90	181.720,99
6,2262	56.944,83	5.065,05	-		5.065,05
68,4619	219.078,08	-	23.259,04	15.806,45	
46,2895	189.786,95	-	14.101,95		
35,2671	162.228,66	-	26.068,66		
93,88	337.968,00	2.605,14	-		119.616,76
14,3584	646.128,00	40.021,20	-		140.172,77
23,5081	438.896,23	-	56.680,07	56.680,07	45.447,53

Gestione esterna Generali SGR (data operazione 31.12.03)

Azioni EURO

Descrizione	N° azioni	PMC	C/Val Euro
PINAULT PRINTEMPS REDOUTE	1.150	83,25443	95.742,59
SAINT GOBAIN SA	4.500	28,42514	127.913,13
SAP A.G. ORD	1.300	92,62828	120.416,76
SIEMENS AG	7.600	39,99476	303.960,18
SOCIETE' GENERALE	5.000	55,21923	276.096,15
TELEFONICA S.A.	38.110	9,05958	345.260,59
TNT POST GROUP NV	12.000	16,88778	202.653,36
TOTAL SA	4.700	128,55543	604.210,52
UNILEVER NV	4.000	55,46173	221.846,92
VIVENDI UNIVERSAL	16.500	16,03066	264.505,89
ITALIA			
B INTESA	105.700	2,14494	226.720,16
BANCHE POPOLARI UNITE	10.800	13,41710	144.904,68
ENEL NEW	51.800	5,17460	268.044,28
ENI	61.815	14,41768	891.228,89
ISTITUTO BANCARIO S.PAOLO DI TORINO	43.600	6,78306	295.741,42
SNAM RETE GAS	96.734	3,14862	304.578,61
T.I.M. ORD.	140.787	4,49566	632.930,48
TELECOM ITALIA NEW	145.087	2,21189	320.916,48
UNICREDIT ORD.	74.100	3,67216	272.107,06
Azioni EURO			**11.689.513,23**

Titoli di Stato

Descrizione	Valore Nominale	PMC	C/Val Euro	Scarti positivi	Scarti negativi	C/Val + scarti
EURO						
BTP 01.08.2034 5%	10.000.000	98,10600	9.810.600,00	1.639,25		9.812.239,25
BTP 1/2/2006 2,75%	14.000.000	100,13871	14.019.419,40	9.450,00		14.028.869,40
BTP 15/07/05 4%	7.800.000	102,68120	8.009.133,60	5.774,49		8.014.908,09
BTP 15GEN 2008 3,5%	7.400.000	101,75702	7.530.019,48	864,04		7.530.883,52
BTP FEBBRAIO 13 4,75%	13.500.000	103,99687	14.039.577,45		2.134,70	14.037.442,75
BUND 15/2/08 4,25%	6.000.000	103,94240	6.236.544,00		31.578,98	6.204.965,02
FREDDIE MAC 3,5% 15/02/2008	4.000.000	99,87100	3.994.840,00	936,14		3.995.776,14
TITOLI DI STATO			**63.640.133,93**	**18.663,92**	**33.713,68**	**63.625.084,17**
Subtotale azioni Euro			**11.689.513,23**			**11.689.513,23**
Subtotale azioni Valuta			**16.359.213,24**			**16.359.213,24**
Subtotale obbligazioni			**63.640.133,93**			**63.625.084,17**
TOTALE GENERALE			**91.688.860,40**	**18.663,92**	**33.713,68**	**91.673.810,64**

PM dicembre 2003 euro	C/Val Euro	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
77,9571	89.650,67	6.091,92	-		6.091,92
38,1043	171.469,35	-	43.556,22		
131,2442	170.617,46	-	50.200,70	50.200,70	27.148,72
63,2968	481.055,68	-	177.095,50	28.341,61	
68,931	344.655,00	-	68.558,85	44.825,96	
11,3528	432.655,21	-	87.394,62	87.394,62	139.176,07
18,5676	222.811,20	-	20.157,84		
141,4143	664.647,21	-	60.436,69	60.436,69	48.074,74
50,0076	200.030,40	21.816,52	-		21.816,52
19,079	314.803,50	-	50.297,61	50.297,61	426.914,28
3,18	336.126,00	-	109.405,84	109.405,84	62.871,38
14,522	156.837,60	-	11.932,92		
5,345	276.871,00	-	8.826,72	8.826,72	80.097,15
14,7	908.680,50	-	17.451,61	5.558,40	
10,807	471.185,20	-	175.443,78	175.443,78	85.468,29
3,34	323.091,56	-	18.512,95		
4,358	613.549,75	19.380,73	-		321.477,53
2,412	349.949,84	-	29.033,36	29.033,36	283.604,40
4,336	321.297,60	-	49.190,54	49.190,54	39.165,30
	13.126.324,69	**104.626,40**	**1.541.437,86**	**1.085.882,89**	**2.721.411,32**

PMC*	PM dicembre 2003	C/Val Euro	Minusvalenza	Plusvalenza	Riprese valore	Residuo
98,12239	97,63	9.763.000,00	49.239,25	-		49.239,25
100,20621	99,89	13.984.600,00	44.269,40	-		44.269,40
102,75523	102,17	7.969.260,00	45.648,09	-		45.648,09
101,76870	100,11	7.408.140,00	122.743,52	-		122.743,52
103,98106	102,87	13.887.450,00	149.992,75	-		149.992,75
103,41608	103,01	6.180.474,00	24.491,02	-		24.491,02
99,89440	99,45	3.978.196,00	17.580,14	-		17.580,14
		63.171.120,00	**453.964,17**	**-**	**-**	**453.964,17**
		13.126.324,69	**104.626,40**	**1.541.437,86**	**1.085.882,89**	**2.721.411,32**
		17.013.423,61	**501.837,88**	**1.156.048,25**	**570.844,56**	**2.660.956,84**
		63.171.120,00	**453.964,17**	**-**		**453.964,17**
		93.310.868,30	**1.060.428,45**	**2.697.486,11**	**1.656.727,45**	**5.836.332,33**

Portafoglio Titoli Gestione esterna Merrill SGR (data operazione 31.12.03)

Azioni ESTERO			
Descrizione	N° azioni	PMC	C/Val Euro
Franchi Svizzeri			
CREDIT SUISSE GROUP	900	23,62705	21.264,35
NESTLE' SA	250	201,30143	50.325,36
NOVARTIS AG	700	35,93906	25.157,34
Lire Sterline Inglesi			
BARCLAYS PLC	9.000	6,05062	54.455,58
BRITISH SKY BOADCASTING	4.000	9,59374	38.374,96
GLAXO SMITHKLINE	3.000	17,90191	53.705,73
HONGKONG&SHANGHAI BANK CORP	1.400	10,53945	14.755,23
PRUDENTIAL CORP. GBP	4.000	5,84788	23.391,52
TESCO PLC	8.000	2,92721	23.417,68
VODAFONE GROUP	16.000	1,76253	28.200,48
Dollari U.S.A.			
ALCOA	1.000	21,36470	21.364,70
AMERISOURCEBERGEN CORP	350	51,42857	18.000,00
BAXTER INTERNAT. INC	1.000	25,16877	25.168,77
CISCO SYSTEMS INC	700	12,90556	9.033,89
CITIGROUP	1.133	34,94352	39.591,01
DELL INC	1.300	27,16370	35.312,81
EXXON MOBIL	1.200	32,55569	39.066,83
FANNIE MAE	400	58,25405	23.301,62
FIRST DATA CORP	800	34,25134	27.401,07
HARTFORD FIN SVCS USD	400	46,16337	18.465,35
IBM INTL BUSINESS	300	75,77087	22.731,26
MERC SEL TR NORTH AMERICAN FUND A	10.500	47,14200	494.991,00
MERCURY SEL TR NTH AM OPP CL A	1.900	51,24940	97.373,86
MICROSOFT	1.000	23,41325	23.413,25
MLIIF UK FUND	3.000	51,97496	155.924,88
MORGAN STANLEY DEAN WITTER	600	45,80508	27.483,05
NOKIA CORP - SPON ADR	1.800	16,10303	28.985,45
OMNICOM GROUP	200	64,91377	12.982,75
PFIZER	700	28,60437	20.023,06
PROCTER & GAMBLE	400	80,52976	32.211,90
TYCO INTERNATIONAL	1.300	15,02123	19.527,60
UNITED TECHNOLOGY	350	63,53117	22.235,91
VIACOM INC CL-B	400	38,55749	15.423,00
WAL-MART STORES	500	45,62534	22.812,67
WELLS FARGO	700	43,08985	30.162,90
Azioni ESTERO			**1.616.036,82**

PM dicembre 2003	C/Val Euro	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
28,6317	25.768,53	-	4.504,18	1.294,68	-
194,2899	48.572,48	1.752,88	-	-	6.119,93
35,4779	24.834,53	322,81	-	-	2.958,72
6,9959	62.963,10	-	8.507,52	8.507,52	3.021,96
9,7018	38.807,20	-	432,24	432,24	8.147,14
18,1247	54.374,10	-	668,37	668,37	19.106,71
12,4473	17.426,22	-	2.670,99	519,41	-
6,5795	26.318,00	-	2.926,48	2.926,48	3.501,11
3,5101	28.080,80	-	4.663,12	3.104,45	-
1,9347	30.955,20	-	2.754,72	2.754,72	8.398,75
28,4499	28.449,90	-	7.085,20	7.085,20	1.104,52
50,2221	17.577,74	422,26	-	-	422,26
23,5813	23.581,30	1.587,47	-		9.244,52
18,8631	13.204,17	-	4.170,28	4.170,28	2.482,61
37,7683	42.791,48	-	3.200,47	2.788,45	-
26,8466	34.900,58	412,23	-	-	13.559,70
30,5028	36.603,36	2.463,47	-	-	6.079,49
56,495	22.598,00	703,62	-	-	1.417,84
30,9166	24.733,28	2.667,79	-	-	14.512,40
45,6075	18.243,00	222,35	-	-	222,35
72,9983	21.899,49	831,77	-	-	2.257,79
45,2169	474.777,45	20.213,55	-	-	557.883,45
57,7173	109.662,87	-	12.289,01	12.289,01	90.086,90
21,1743	21.174,30	2.238,95	-	-	12.455,43
50,4030	151.209,00	4.715,88	-	-	4.715,88
44,9287	26.957,22	525,83	-	-	525,83
13,8228	24.881,04	4.104,41	-	-	62.062,97
67,0186	13.403,72	-	420,97	420,97	71,46
27,2983	19.108,81	914,25	-	-	4.550,89
77,4073	30.962,92	1.248,98	-	-	3.262,31
19,8629	25.821,77	-	6.294,17	6.294,17	6.093,13
72,4775	25.367,13	-	3.131,22	1.986,95	-
32,9407	13.176,28	2.246,72	-		7.317,53
41,7293	20.864,65	1.948,02	-	-	6.391,33
45,5391	31.877,37	-	1.714,47	1.714,47	687,73
	1.631.926,99	**49.543,24**	**65.433,41**	**56.957,37**	**858.662,64**

Portafoglio Titoli Gestione esterna Merrill SGR (data operazione 31.12.03)

Azioni EURO			
Descrizione	N° azioni	PMC	C/Val Euro
EURO			
ACCOR S.A	1.000	31,78700	31.787,00
BNP	900	38,48304	34.634,74
ING GROEP NV NEW	2.972	16,71240	49.669,25
MERCURY SEL TR EUR FD CL A	68.700	42,30983	2.906.685,32
MERCURY SEL TR EUR RESERVE FD CL A	1.600	66,88262	107.012,19
MERCURY SEL TR EUROP OPP CL A	7.200	35,03320	252.239,04
SIEMENS AG	825	39,99476	32.995,68
TOTAL SA	350	128,55543	44.994,40
ITALIA			
TELECOM ITALIA NEW	9.902	2,21189	21.902,13
UNICREDIT ORD.	14.000	3,67216	51.410,24
Azioni Euro			**3.533.329,99**
Subtotale azioni Euro			**3.533.329,99**
Subtotale azioni Valuta			**1.616.036,82**
Totale Generale			**5.149.366,81**

PM dicembre 2003	C/Val Euro	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
35,7724	35.772,40	-	3.985,40	1.769,79	-
48,7733	43.895,97	-	9.261,23	6.749,77	-
17,9014	53.202,96	-	3.533,71	3.533,71	14.960,52
45,5445	3.128.907,15	-	222.221,83	222.221,83	1.740.245,53
69,741	111.585,60	-	4.573,41	-	-
44,4525	320.058,00	-	67.818,96	67.818,96	226.351,01
63,2968	52.219,86	-	19.224,18	3.076,56	-
141,4143	49.495,01	-	4.500,61	4.500,61	3.580,03
2,412	23.883,62	-	1.981,49	1.981,49	19.355,63
4,336	60.704,00	-	9.293,76	9.293,76	7.399,65
	3.879.724,57	**-**	**346.394,58**	**320.946,48**	**2.011.892,37**
	3.879.724,57	**-**	**346.394,58**	**320.946,48**	**2.011.892,37**
	1.631.926,99	**49.543,24**	**65.433,41**	**56.957,37**	**858.662,64**
	5.511.651,56	**49.543,24**	**411.827,99**	**377.903,85**	**2.870.555,01**

Portafoglio Titoli Gestione esterna Morgan Stanley (data operazione 31.12.03)

Azioni ESTERO			
Descrizione	N° azioni	PMC	C/Val Euro
Franchi Svizzeri			
CREDIT SUISSE GROUP	4.925	23,62705	116.363,22
NESTLE' SA	606	201,30143	121.988,67
ROCHE GENUSSCHEIN	1.650	70,05711	115.594,23
SWISS RE NOM	2.246	66,20351	148.693,08
Lire Sterline Inglesi			
ABBEY NATIONAL GBP	12.586	6,023333	75.809,67
ANGLO AMERICAN PLC	4.507	12,28590	55.372,55
CENTRICA PLC	41.320	2,64897	109.455,44
DIAGEO PLC	14.345	9,95023	142.736,05
GLAXO SMITHKLINE	5.408	17,90191	96.813,53
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	18.549	4,44106	82.377,22
KELDA GROUP	16.223	6,12685	99.395,89
UNILEVER GB	15.304	7,56779	115.817,46
UNITED UTILITIES PLC	18.896	6,80874	128.657,95
Rand Sud Africano			
STEINHOFF INTL HOLDINGS LTD	115.453	0,87235	100.715,42
Dollari Australiani			
MACQUARIE INFRASTRUCTURE GRP	56.232	1,97321	110.957,54
Dollari U.S.A.			
ACCENTURE LTD-CL A	1.507	21,56319	32.495,73
ALCON INC	665	35,79933	23.806,55
CAROLINA GROUP	2.669	19,99686	53.371,62
CHEVRONTEXACO CORP	717	59,64931	42.768,56
CISCO SYSTEMS INC	1.190	12,90556	15.357,62
CONOCOPHILLIPS	429	46,89570	20.118,26
DUKE ENERGY	2.930	15,40088	45.124,58
GENERAL ELECTRIC	2.463	23,58730	58.095,52
HEWLETT PACKARD CO	2.688	16,48789	44.319,45
INTEL CORPORATION	812	15,81298	12.840,14
LOCKHEED MARTIN CORP	1.151	45,42339	52.282,32
LYONDELL CHEMICAL CO	3.884	12,83503	49.851,26
MATTEL INC	1.975	18,83150	37.192,21
MERRILL LYNCH	448	38,60593	17.295,46
MICROSOFT	2.057	23,41325	48.161,06
ORACLE CORP	3.623	11,55951	41.880,10
PFIZER	2.384	28,60437	68.192,82
SCHLUMBERGER	869	39,28559	34.139,18
TELEFONOS DE MEXICO	2.420	29,68392	71.835,09
TIME WARNER INC	1.537	12,89760	19.823,61

PM dicembre 2003	C/Val Euro	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
28,6317	141.011,12	-	24.647,90	7.084,76	
194,2899	117.739,68	4.248,99	-		14.834,70
77,5082	127.888,53	-	12.294,30	12.294,30	36.793,93
52,8765	118.760,62	29.932,46	-		57.566,57
7,5025	94.426,47	-	18.616,80		
17,0781	76.971,00	-	21.598,45		
2,8949	119.617,27	-	10.161,83	10.161,83	4.311,33
10,3427	148.366,03	-	5.629,98	5.629,98	12.366,25
18,1247	98.018,38	-	1.204,85	1.204,85	34.443,03
7,6873	142.591,73	-	60.214,51	2.401,81	
6,514	105.676,62	-	6.280,73		
7,1532	109.472,57	6.344,89	-		7.971,50
7,0287	132.814,32	-	4.156,37		
0,8587	99.139,49	1.575,93	-		1.575,93
1,9856	111.654,26	-	696,72		
20,1681	30.393,33	2.102,40	-		2.102,40
46,1844	30.712,63	-	6.906,08		
18,7310	49.993,04	3.378,58	-		7.978,33
64,0204	45.902,63	-	3.134,07	3.134,07	452,35
18,8631	22.447,09	-	7.089,47	7.089,47	4.220,44
48,8761	20.967,85	-	849,59	849,59	885,64
15,2850	44.785,05	339,53	-		30.189,37
23,9380	58.959,29	-	863,77	863,77	28.214,45
17,7010	47.580,29	-	3.260,84	3.260,84	14.877,16
24,9514	20.260,54	-	7.420,40	4.706,02	
38,8379	44.702,42	7.579,90	-		9.100,05
12,6611	49.175,71	675,55	-		2.248,13
15,3275	30.271,81	6.920,40	-		7.497,08
44,9856	20.153,55	-	2.858,09	1.687,35	
21,1743	43.555,54	4.605,52	-		25.620,81
10,2465	37.123,07	4.757,03	-		31.524,74
27,2983	65.079,15	3.113,67	-		15.499,03
40,7223	35.387,68	-	1.248,50	1.248,50	5.601,93
25,9073	62.695,67	9.139,42	-		10.679,71
13,6788	21.024,32	-	1.200,71	1.200,71	28.098,33

Portafoglio Titoli Gestione esterna Morgan Stanley (data operazione 31.12.03)

Azioni ESTERO			
Descrizione	N° azioni	PMC	C/Val Euro
TRAVELERS PROPER A	5.648	14,05601	79.388,34
VALERO ENERGY CORP	1.193	34,12340	40.709,22
WYETH	1.630	34,41666	56.099,16
Azioni ESTERO			**2.585.895,78**
Fondi Azionari Esteri			
Descrizione	N° azioni	PMC	C/Val Euro
USD			
Merrill Lynch World Gold Fund	12.735	17,23664	219.508,61
Fondi Azionari Esteri			**219.508,61**
Azioni EURO			
Descrizione	N° azioni	PMC	C/Val Euro
EURO			
ADIDAS-SALOMON AG	1.429	75,72484	108.210,80
ALTADIS AS	6.346	21,90568	139.013,45
AVENTIS	2.020	48,96055	98.900,31
CELANESE AG	3.853	19,13496	73.727,00
ELECTRICIDADE DE PORTUGAL	55.113	2,07310	114.254,76
E-ON AG	2.368	40,49814	95.899,60
MAN A.G	3.548	14,39652	51.078,85
METRO AG	2.570	27,03700	69.485,09
MS SICAV EURO LIQUIDITY FD."A"	82.192	11,21563	921.834,32
SCHERING AG	1.493	45,40550	67.790,41
TNT POST GROUP NV	6.606	16,88778	111.560,67
TOTAL SA	1.085	128,55543	139.482,64
VALEO S.A.	3.118	28,17362	87.845,35
ITALIA			
ENI	10.163	14,41768	146.526,88
STMICROELECTRONICS ITALIA	5.238	20,70850	108.471,12
Azioni EURO			**2.334.081,25**
Subtotale azioni Valuta			**2.585.895,78**
Subtotale azioni Euro			**2.334.081,25**
Subtotale Fondi Azionari Esteri			**219.508,61**
TOTALE GENERALE			**5.139.485,64**

PM dicembre 2003	C/Val Euro	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
12,7921	72.249,78	7.138,56	-		20.328,25
35,8065	42.717,15	-	2.007,93	251,93	
32,0039	52.166,36	3.932,80	-		44.220,32
	2.692.452,04	**95.785,63**	**202.341,89**	**63.069,78**	**459.201,76**

PM dicembre 2003	C/Val Euro	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
18,8001	239.419,27	-	19.910,66		
	239.419,27	**-**	**19.910,66**	**-**	**-**

PM dicembre 2003	C/Val Euro	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
87,4574	124.976,62	-	16.765,82		
22,2557	141.234,67	-	2.221,22		
50,2205	101.445,41	-	2.545,10	2.545,10	32.063,94
30,4711	117.405,15	-	43.678,15		
2,0581	113.428,07	826,69	-		3.968,14
49,0674	116.191,60	-	20.292,00	20.292,00	13.410,17
22,9832	81.544,39	-	30.465,54		
36,0458	92.637,71	-	23.152,62		
11,2517	924.798,98	-	2.964,66		
41,4921	61.947,71	5.842,70	-		5.842,70
18,5676	122.657,57	-	11.096,90		
141,4143	153.434,52	-	13.951,88	13.951,88	11.098,11
31,2005	97.283,16	-	9.437,81		
14,7000	149.396,10	-	2.869,22	913,86	
22,3400	117.016,92	-	8.545,80	8.545,80	17.155,56
	2.515.398,58	**6.669,39**	**187.986,72**	**46.248,64**	**83.538,62**
	2.692.452,04	**95.785,63**	**202.341,89**	**63.069,78**	**459.201,76**
	2.515.398,58	**6.669,39**	**187.986,72**	**46.248,64**	**83.538,62**
	239.419,27	**0,00**	**19.910,66**	**-**	**-**
	5.447.269,89	**102.455,02**	**410.239,27**	**109.318,42**	**542.740,38**

Portafoglio Titoli Gestione esterna Mediolanum - State Street (data operazione 31.12.03)

Descrizione	Quantità	PMC	C/Val Euro
CHALLENGE	2.953.466,816	3,50454	10.350.545,57
TOTALE	**2.953.466,82**		**10.350.545,57**

Portafoglio Titoli Gestione esterna Arca SGR (data operazione 31.12.03)

Descrizione	Quantità	PMC	C/Val Euro
ARCA AZIONI EUROPA	273.188,578	8,00914	2.188.005,98
ARCA AZIONI AMERICA	45.574,358	16,48940	751.493,92
TOTALE			**2.939.499,90**

PM dicembre 2003	C/Val Euro	MInusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
3,7212	10.990.440,72	-	639.895,15	639.895,15	5.340.705,57
	10.990.440,72	**-**	**639.895,15**	**639.895,15**	**5.340.705,57**

PM dicembre 2003	C/Val Euro	MInusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
8,1839	2.235.748,10	-	47.742,22	47.742,22	1.368.139,21
16,6202	757.455,05	-	5.961,24	5.961,24	419.602,23
	2.993.203,15	**-**	**53.703,46**	**53.703,46**	**1.787.741,44**

Investimenti in liquidità

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Operazioni contro termine	638.988.310,42	257.994.536,05
Valute c/gestione	236.411,86	1.130.696,76

Operazioni contro termine

L'importo dei pronti contro termine al 31.12.2003 esprime l'impiego temporaneo delle liquidità per impegni di spesa già scadenzati e per parcheggi in attesa di investimenti duraturi. Il notevole incremento è legato all'utilizzo di questo strumento finanziario per contrastare la forte volatilità dei mercati finanziari che non ha consentito di poter operare sul mercato mobiliare in condizioni di rischio contenuto.

Per le operazioni di pronti contro termine si rinvia al dettaglio allegato.

Valute c/gestione

Descrizione	Valore al 31.12.2003	Valore al 31.12.2002
Valute c/gestione	236.411,86	1.130.696,76
Valuta c/gest. Generali Asset Mangement	198.093,37	1.101.681,88
Valuta c/gest. Compage	0	10.023,36
Valuta c/gest. Pioneer	8.488,51	11.402,77
Valuta c/gest. Morgan Stanley	0,86	383,39
Valuta c/gest. Merrill Lynch	29.829,12	7.205,36

L'importo delle "valute c/gestione" si riferisce alle liquidità in valuta detenute al 31.12.2003 dalle SGR per la compravendita di titoli fuori dall'area EURO.

Prospetto operazioni "P.C.T." effettuate nell'anno 2003

Verbale Num	Banca	Valuta Partenza	Importo Versato	Valuta Rientro	Importo Rimborsato	REN %	GG	Interessi Comp. 2003
28/2002	BANCA TOSCANA	29-11-2002	8.999.283,79	16-01-2003	9.030.626,61	2,612	48	10.447,61
	B.POP.SONDRIO	29-11-2002	6.499.881,46	16-01-2003	6.523.367,88	2,71	48	7.828,81
	B.POP.SONDRIO	29-11-2002	1.999.963,53	24-01-2003	2.008.394,44	2,71	56	3.613,25
29/2002	B.POP.SONDRIO	6-12-2002	7.999.041,00	8-01-2003	8.018.178,58	2,61	33	4.639,41
	B.POP.SONDRIO	6-12-2002	12.999.076,14	22-01-2003	13.043.031,45	2,59	47	20.574,83
	B. DELL'UMBRIA	6-12-2002	15.999.728,95	8-01-2003	16.037.663,97	2,587	33	9.196,37
	B. DELL'UMBRIA	6-12-2002	16.999.796,41	22-01-2003	17.057.629,26	2,6	47	27.070,70
	B.POP.VERONA	6-12-2002	13.999.893,48	8-01-2003	14.032.746,47	2,56	33	7.964,36
	B.POP.VERONA	6-12-2002	14.999.133,54	22-01-2003	15.049.263,69	2,56	47	23.465,18
	B.POP.VERONA	6-12-2002	24.999.930,68	22-01-2003	25.083.485,67	2,56	47	39.110,85
	BANCA TOSCANA	6-12-2002	21.999.799,70	8-01-2003	22.050.091,67	2,494	33	12.191,99
30/2002	BIPOP CARIRE	13-12-2002	21.499.745,82	31-01-2003	21.573.782,23	2,53	49	46.839,36
	BANCA DELL'UMBRIA	13-12-2002	7.499.183,50	17-02-2003	7.533.837,96	2,521	66	25.203,24
	B.POP.BERGAMO	13-12-2002	23.499.346,19	27-02-2003	23.642.219,37	2,88	76	109.034,80
31/2002	BIPOP CARIRE	23-12-2002	14.000.482,18	5-02-2003	14.044.458,81	2,57	44	35.980,88
	BIPOP CARIRE	23-12-2002	16.000.115,75	5-02-2003	16.049.982,80	2,55	44	40.800,31
	BIPOP CARIRE	23-12-2002	18.000.832,00	5-02-2003	18.056.934,57	2,55	44	45.902,10
	BANCA DELL'UMBRIA	23-12-2002	9.999.301,93	17-03-2003	10.058.614,63	2,542	84	53.663,87
	subtotale		**257.994.536,05**		**258.894.310,06**			**523.527,91**
1/2003	BIPOP CARIRE	8-01-2003	22.999.910,87	5-02-2003	23.042.843,05	2,4	28	42.932,18
	BANCA DELL'UMBRIA	8-01-2003	13.999.751,00	5-03-2003	14.053.807,38	2,482	56	54.056,38
	BANCA DELL'UMBRIA	8-01-2003	7.999.215,56	16-04-2003	8.053.168,58	2,478	98	53.953,02
	B.POP.SONDRIO	8-01-2003	9.999.391,68	19-02-2003	10.027.856,79	2,44	42	28.465,11
	B.POP.SONDRIO	8-01-2003	8.999.859,65	5-03-2003	9.033.878,87	2,43	56	34.019,22
	B.POP.VERONA	8-01-2003	16.999.349,39	5-03-2003	17.060.169,04	2,3	56	60.819,65
	B.POP.VERONA	8-01-2003	21.999.258,87	31-03-2003	22.115.011,42	2,31	82	115.752,55
	B.POP.BERGAMO	8-01-2003	29.998.811,56	19-02-2003	30.082.809,33	2,4	42	83.997,77
2/2003	BANCA DELL'UMBRIA	13-01-2003	8.999.680,19	19-02-2003	9.021.962,82	2,409	37	22.282,63
	BIPOP CARIRE	13-01-2003	11.000.262,38	19-02-2003	11.026.830,97	2,35	37	26.568,59
	BIPOP CARIRE	13-01-2003	12.000.150,64	19-02-2003	12.029.134,76	2,35	37	28.984,12
	B.POP.SONDRIO	13-01-2003	6.999.831,42	5-03-2003	7.023.729,80	2,41	51	23.898,38
	B.POP.SONDRIO	13-01-2003	8.000.093,44	19-03-2003	8.034.327,33	2,37	65	34.233,89
	B.POP.SONDRIO	13-01-2003	12.999.514,81	19-03-2003	13.054.203,34	2,33	65	54.688,53
	B.POP.VERONA	13-01-2003	24.999.139,61	19-03-2003	25.102.052,28	2,28	65	102.912,67
3/2003	B.POP.BERGAMO	20-01-2003	29.999.639,94	12-02-2003	30.043.910,34	2,3105	23	44.270,40
	SANPAOLOIMI	20-01-2003	7.999.742,40	26-02-2003	8.018.570,58	2,29	37	18.828,18
	SANPAOLOIMI	20-01-2003	10.999.263,60	26-02-2003	11.025.264,76	2,3	37	26.001,16
	SANPAOLOIMI	20-01-2003	11.999.104,00	26-02-2003	12.027.468,69	2,3	37	28.364,69
	SANPAOLOIMI	20-01-2003	8.999.582,80	5-03-2003	9.024.881,63	2,3	44	25.298,83
	SANPAOLOIMI	20-01-2003	12.999.963,60	5-03-2003	13.036.667,39	2,31	44	36.703,79
	B.POP.SONDRIO	20-01-2003	6.999.192,41	5-03-2003	7.019.038,77	2,32	44	19.846,36
6/2003	BANCA DELL'UMBRIA	3-02-2003	7.999.577,22	26-02-2003	8.011.520,32	2,337	23	11.943,10
	BIPOP CARIRE	3-02-2003	13.999.954,54	26-02-2003	14.020.472,47	2,294	23	20.517,93
	BIPOP CARIRE	3-02-2003	10.999.633,39	19-03-2003	11.030.540,87	2,299	44	30.907,48
	B.POP.SONDRIO	3-02-2003	10.999.182,83	19-03-2003	11.030.102,31	2,3	44	30.919,48
	BANCA DELL'UMBRIA	3-02-2003	1.999.136,29	24-04-2003	2.009.914,92	2,426	80	10.778,63
7/2003	BANCA TOSCANA	7-02-2003	49.999.400,70	26-03-2003	50.152.458,59	2,345	47	153.057,89
	BIPOP CARIRE	7-02-2003	19.000.718,77	9-04-2003	19.076.700,29	2,36	61	75.981,52

Prospetto operazioni "P.C.T." effettuate nell'anno 2003

Verbale Num	Banca	Valuta Partenza	Importo Versato	Valuta Rientro	Importo Rimborsato	REN %	GG	Interessi Comp. 2003
	B.POP.SONDRIO	7-02-2003	10.999.199,16	9-04-2003	11.042.251,58	2,31	61	43.052,42
	BANCA DELL'UMBRIA	7-02-2003	8.999.588,58	30-04-2003	9.048.995,18	2,41	82	49.406,60
8/2003	BANCA TOSCANA	17-02-2003	19.999.863,17	26-03-2003	20.047.854,42	2,3347	37	47.991,25
	BANCA TOSCANA	17-02-2003	19.999.863,17	9-04-2003	20.065.798,12	2,3271	51	65.934,95
	B.POP.SONDRIO	17-02-2003	7.499.125,89	16-05-2003	7.541.104,03	2,29	88	41.978,14
9/2003	B.POP.SONDRIO	24-02-2003	4.999.708,65	9-04-2003	5.013.824,36	2,31	44	14.115,71
	B.POP.SONDRIO	24-02-2003	6.999.592,10	5-05-2003	7.030.759,80	2,29	70	31.167,70
	BANCA CARIGE	24-02-2003	14.999.745,55	9-04-2003	15.042.350,14	2,324	44	42.604,59
	BIPOP CARIRE	24-02-2003	36.999.294,27	14-04-2003	37.115.423,66	2,306	49	116.129,39
10/2003	NESSUNA AGGIUDICAZIONE per tassi bassi commissione del 27/02/2003							
11/2003	B.POP.SONDRIO	10-03-2003	12.999.673,76	30-04-2003	13.038.716,21	2,12	51	39.042,45
	B.POP.SONDRIO	10-03-2003	7.999.799,24	5-05-2003	8.025.932,29	2,1	56	26.133,05
	B.POP.BERGAMO	10-03-2003	34.999.488,46	14-04-2003	35.072.656,36	2,151	35	73.167,90
12/2003	BANCA TOSCANA	17-03-2003	55.999.016,67	5-05-2003	56.177.730,98	2,34	49	178.714,31
	BANCA TOSCANA	17-03-2003	16.999.326,55	14-05-2003	17.061.693,85	2,28	58	62.367,30
	BANCA TOSCANA	17-03-2003	13.999.830,77	14-05-2003	14.050.998,43	2,27	58	51.167,66
	BANCA TOSCANA	17-03-2003	1.999.576,86	23-05-2003	2.007.981,73	2,26	67	8.404,87
	BANCA TOSCANA	17-03-2003	21.999.118,24	30-05-2003	22.102.371,20	2,28	74	103.252,96
13/2003	B.POP.BERGAMO	21-03-2003	24.999.770,53	14-05-2003	25.080.388,22	2,15	54	80.617,69
	B.POP.SONDRIO	21-03-2003	5.999.014,81	14-05-2003	6.018.001,95	2,11	54	18.987,14
	B.POP.SONDRIO	21-03-2003	4.999.519,13	21-05-2003	5.017.478,06	2,12	61	17.958,93
	BANCA DELL'UMBRIA	21-03-2003	9.999.210,96	21-05-2003	10.036.885,85	2,224	61	37.674,89
14/2003	BIPOP CARIRE	31-03-2003	40.999.865,03	21-05-2003	41.123.058,49	2,121	51	123.193,46
	BANCA DELL'UMBRIA	31-03-2003	7.999.904,65	28-05-2003	8.028.218,87	2,197	58	28.314,22
15/2003	BANCA DELL'UMBRIA	7-04-2003	4.999.299,99	21-05-2003	5.012.510,42	2,162	44	13.210,43
	BANCA DELL'UMBRIA	7-04-2003	7.999.814,92	16-06-2003	8.033.623,72	2,173	70	33.808,80
	B.POP.SONDRIO	7-04-2003	6.999.963,04	28-05-2003	7.020.887,01	2,11	51	20.923,97
	B.POP.SONDRIO	7-04-2003	1.999.556,42	27-06-2003	2.009.139,38	2,13	81	9.582,96
	BIPOP CARIRE	7-04-2003	22.999.923,81	4-06-2003	23.078.333,27	2,116	58	78.409,46
16/2003	B.POP.SONDRIO	14-04-2003	7.999.692,48	14-05-2003	8.013.825,14	2,12	30	14.132,66
	B.POP.SONDRIO	14-04-2003	7.499.079,62	28-05-2003	7.518.418,76	2,11	44	19.339,14
	BIPOP CARIRE	14-04-2003	19.999.941,20	4-06-2003	20.059.837,08	2,114	51	59.895,88
17/2003	B.POP.SONDRIO	17-04-2003	8.999.202,62	4-06-2003	9.024.520,66	2,11	48	25.318,04
	BIPOP CARIRE	17-04-2003	25.000.053,76	11-06-2003	25.082.477,29	2,158	55	82.423,53
	B.POP.MILANO	17-04-2003	24.999.036,96	11-06-2003	25.081.914,98	2,17	55	82.878,02
	B.POP.MILANO	17-04-2003	21.999.127,40	11-06-2003	22.072.061,32	2,17	55	72.933,92
	B.POP.SONDRIO	17-04-2003	7.999.291,21	30-06-2003	8.033.821,36	2,1	74	34.530,15
18/2003	B.POP.VERONA	8-05-2003	11.999.071,36	28-05-2003	12.014.069,93	2,25	20	14.998,57
	B.POP.VERONA	8-05-2003	13.999.524,54	28-05-2003	14.017.023,67	2,25	20	17.499,13
	B.POP.VERONA	8-05-2003	22.998.987,26	28-05-2003	23.027.735,43	2,25	20	28.748,17
	B.POP.VERONA	8-05-2003	8.999.878,40	4-06-2003	9.015.064,89	2,25	27	15.186,49
	B.POP.VERONA	8-05-2003	10.999.360,09	4-06-2003	11.017.921,34	2,25	27	18.561,25
	B.POP.VERONA	8-05-2003	18.999.394,69	25-06-2003	19.056.392,55	2,25	48	56.997,86
	B.POP.VERONA	8-05-2003	20.999.546,43	25-06-2003	21.062.544,69	2,25	48	62.998,26
	BIPOP CARIRE	8-05-2003	40.999.817,66	18-06-2003	41.098.248,35	2,108	41	98.430,69
	BANCA DELL'UMBRIA	8-05-2003	7.999.357,23	18-06-2003	8.019.169,48	2,175	41	19.812,25
	BANCA GENERALI	8-05-2003	12.999.581,15	18-06-2003	13.032.301,02	2,21	41	32.719,87
	BANCA GENERALI	8-05-2003	6.999.967,98	25-06-2003	7.020.751,74	2,227	48	20.783,76
	BANCA GENERALI	8-05-2003	14.999.208,23	30-06-2003	15.048.031,44	2,21	53	48.823,21