PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO GESTIONE PIONEER: data operazione 31/12/2004

Descrizione	Specie	Quantità	PMC unitario in divisa	C/val al PMC in divisa	Scarti positivi in divisa	Scarti negativi in divisa	C/val al PMC + scarti in divisa	PMC unitario in divisa	PM dicembre 2004 in divisa	C/val al PM dicembre 2004 in divisa	Minusvalenza in divisa	Plusvalenza in divisa	Ripresa di valore	Residuo	utile/perdita su cambi
Euro															
BTP 5% 08/05/01	BTP	5.350.000	101,1052243	5.409.129,50	6.746,34		5.415.875,84	101,23132411	107,32	5.741.620,00	-	325.744,16		-	
BTP 5,25% 15 DIC 05	BTP	420.000	104,8099976	440.201,99	260,15		440.462,14	104,87193810	102,93	432.306,00	8.156,14	-		16.464,33	
BTP 4,5% 15 MAG 05	BTP	450.000	102,75	462.375,00	60,11		462.435,11	102,78335778	100,69	453.105,00	9.330,11	-		10.432,61	
BTP 3,5% 15 GEN 08	BTP	7.150.000	100,11	7.157.865,00	1.430,16		7.159.295,16	100,13000224	102,51	7.329.465,00	-	170.169,84	118.596,78	-	
		13.370.000		13.469.571,49	8.496,76	-	13.478.068,25			13.956.496,00	17.486,25	496.914,00	118.596,78	26.896,94	
CCT 10/06/01	CCT	900.000	100,91928	908.273,52		1.764,87	906.508,65	100,72318333	100,97	908.730,00	-	2.221,35		-	
CCT FEB 2010	CCT	2.300.000	100,9721339	2.322.359,08		1.573,36	2.320.785,72	100,90372696	100,96	2.322.080,00	-	1.294,28		-	
CCT MAG 2011	CCT	1.830.000	100,92	1.846.836,00		787,85	1.846.048,15	100,87694809	100,98	1.847.934,00	-	1.885,85		-	
CCT OTT 2009	CCT	1.390.000	100,919	1.402.774,10		515,99	1.402.258,11	100,88187842	100,93	1.402.927,00	-	668,89		-	
		6.420.000		6.480.242,70	-	4.642,07	6.475.600,63			6.481.671,00	-	6.070,37	-	-	
AUST 3,8%2013	OOES	3.770.000	99,19	3.739.463,00	635,15		3.740.098,15	99,20684748	101,7937	3.837.622,49	-	97.524,34		-	
BUND 5% 02/06	OOES	3.358.000	103,877	3.488.189,66		292,22	3.487.897,44	103,88629780	103,0944	3.461.909,95	25.987,49	-		25.987,49	
BUND 4,25% 15/2/08	OOES	3.650.000	103,0079	3.759.788,35		27.485,90	3.732.302,45	102,25486164	104,789	3.824.798,50	-	92.496,05	14.899,16	-	
BUND 3,75% 13	OOES	1.980.000	96,0003444	1.900.806,82	2.843,06		1.903.649,88	96,14393333	101,7148	2.013.953,04	-	110.303,16	25.273,20	-	
BUND 5,5% 31	OOES	1.110.000	112,2581577	1.246.065,55	40,57		1.246.106,12	112,26181261	119,6886	1.328.321,46	-	82.215,34	917,55	-	
DBR 5% 2011	OOES	900.000	109,4916667	985.425,00	118,92		985.543,92	109,50488000	110,1443	991.298,70	-	5.754,78		-	
DBR 6,25% 30	OOES	1.060.000	123,0527358	1.304.359,00		6,12	1.304.352,88	123,05215849	130,7852	1.386.323,12	-	81.970,24		-	
NETH 5% 07/12	OOES	3.130.000	105,7339617	3.309.473,00	511,48		3.309.984,48	105,75030288	110,4936	3.458.449,68	-	148.465,20		-	
NETH 5,5%2028	OOES	2.635.000	105,1703651	2.771.239,12		237,65	2.771.001,47	105,16134611	119,0005	3.135.663,18	-	364.661,71		-	
OAT 5,75% 32	OOES	2.635.000	109,1657229	2.876.516,80	387,81		2.876.904,61	109,16044061	124,3342	3.276.206,17	-	399.301,56		-	
		24.228.000		25.381.326,30	4.536,89	28.021,89	25.357.841,40			26.714.546,29	25.987,49	1.382.692,38	41.089,91	25.987,49	
Fiorino ungherese															
UNGH 8,5% 12/10/05	OOES	109.600.000	97,5463	106.910.744,80	246.121,38		107.156.866,18	97,77086330	99,6582	109.225.387,20	-	2.068.521,02		-	
valori in euro				430.137,78	990,23	-	431.128,01			444.059,79		8.409,65	-	-	4.522,13
TOTALE OBBLIGAZIONI EURO		44.018.000		45.331.140,49	13.033,75	32.663,96	45.311.510,28			47.162.713,29	43.473,74	1.884.676,75	159.686,69	52.884,43	
TOTALE OBBLIGAZIONI EXTRAEURO		109.600.000		430.137,78	990,23	-	431.128,01			444.059,79	-	8.409,65	-	-	4.522,13
TOTALE GENERALE		153.618.000		45.761.278,27	14.023,98	32.663,96	45.742.638,29			47.596.773,08	43.473,74	1.893.086,40	159.686,69	52.884,43	4.522,13

N.B.

1) Il controvalore al PMC dei titoli in divisa estera è riportato (nella riga "valori in euro" e nei totali) al cambio medio di carico. Il controvalore alla media dei prezzi di dicembre è riportato (nella riga "valori in euro" e nei totali) al cambio al 31/12/04.

2) Dal confronto tra il controvalore al PMC al CMC e il controvalore al PMC al cambio al 31/12/04 scaturisce l'utile o perdita su cambi.

3) I PMC dei titoli legati all'inflazione comprendono il coefficiente inflattivo pagato.

4) Per analogia con punto 3) I prezzi medi di dicembre dei titoli legati all'inflazione comprendono il coefficiente inflattivo al 31/12/04.

PORTAFOGLIO AZIONARIO GESTIONE PIONEER : data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM dicembre 2004	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
Franchi svizzeri									
CS GROUP	16.625	25,781204	428.612,52	30,6306306	509.234,23		80.621,71		
NESTLE'	2.378	199,8096917	475.147,45	192,2613261	457.197,43	17.950,01			59.744,99
ROCHE HOLDING	8.016	78,2591513	627.325,36	81,6968047	654.881,59		27.556,23	27.556,23	130.325,45
UBS	2.273	52,3401853	118.969,24	61,578845	139.968,71		20.999,47		
ZURICH FIN SE	2.007	130,6358236	262.186,10	120,3642491	241.571,05	20.615,05			20.615,05
	31.299		**1.912.240,67**		**2.002.853,01**	**38.565,06**	**129.177,41**	**27.556,23**	**210.685,49**
Euro									
ACS NEW	21.101	13,2744503	280.104,18	16,5258	348.710,91		68.606,73		
ADIDAS-SALOMO	1.214	88,91999	107.948,87	119,3681	144.912,87		36.964,00		
ASM LITHOGRA	8.093	12,8870926	104.295,24	11,8687	96.053,39	8.241,85			8.241,85
ATOS ORIGIN	1.903	45,0594745	85.748,18	49,8143	94.796,61		9.048,43		
AXA	12.802	17,1351561	219.364,27	18,113	231.882,63		12.518,37	12.518,37	48.422,26
BASF AG	4.357	43,281182	188.576,11	51,9286	226.252,91		37.676,80	8.400,18	
BNP	5.362	46,0259368	246.791,07	53,2326	285.433,20		38.642,13		
CELESIO AG	209	41,92	8.761,28	59,9214	12.523,57		3.762,29		
CR AGRICOLE	8.086	20,3935438	164.902,20	22,4852	181.815,33		16.913,13	12.257,37	
DEPFA BK PLC	5.649	12,4950009	70.584,26	12,369	69.872,48	711,78			711,78
DEUT BOERSE	2.587	47,6260473	123.208,58	44,3819	114.815,98	8.392,61			8.392,61
DEUTSCHE TEL	19.170	14,397672	276.003,37	16,4248	314.863,42		38.860,05	38.860,05	188.708,80
E-ON	6.579	56,2326486	369.954,60	65,3505	429.940,94		59.986,35	37.257,44	
FRANCE TEL	22.493	20,2638711	455.795,25	24,2291	544.985,15		89.189,89	89.189,89	50.779,92
HENKEL PRIVIL	2.460	65,8724086	162.046,13	64,4676	158.590,30	3.455,83			3.455,83
LAFARGE	682	67,2091055	45.836,61	70,6804	48.204,03		2.367,42		
LAGARDERE S C	3.824	47,4114389	181.301,34	53,3652	204.068,52		22.767,18		
MUENCHENER	2.860	94,8738882	271.339,32	89,7195	256.597,77	14.741,55			67.698,79
PEUGEOT	3.918	40,3177176	157.964,82	45,9309	179.957,27		21.992,44		
PHILIPS EL N	4.278	22,1521158	94.766,75	19,617	83.921,53	10.845,23			19.306,31
PUBLICIS	2.851	25,0682382	71.469,55	24,36	69.450,36	2.019,19			4.871,05
RENAULT SA	2.284	66,6915762	152.323,56	60,7543	138.762,82	13.560,74			13.560,74
REPSOL	24.161	16,270513	393.111,87	18,6732	451.163,19		58.051,32	20.540,41	
SAINT GOBAIN	5.372	35,6515045	191.519,88	44,2091	237.491,29		45.971,40		
SANOFI SYNTHE	2.314	56,6111129	130.998,12	57,7348	133.598,33		2.600,21		
SCHERING AG	1.533	45,2555347	69.376,73	54,6605	83.794,55		14.417,81	2.304,90	
SCHNEIDER	954	51,8211983	49.437,42	51,3565	48.994,10	443,32			443,32
SOCIETE' GEN	3.709	66,5411831	246.801,25	74,2152	275.264,18		28.462,93		
TELEKOM AUSTR	17.109	13,8761424	237.406,92	13,702	234.427,52	2.979,40			2.979,40
TOTAL	1.327	143,0367843	189.809,81	160,9609	213.595,11		23.785,30	13.573,44	
UNILEVER NV	3.279	50,1497087	164.440,89	48,5409	159.165,61	5.275,28			22.666,90
VIVENDI UNIV	6.904	19,2167381	132.672,36	23,2217	160.322,62		27.650,26	27.650,26	150.981,02
	209.424		**5.644.660,79**		**6.234.228,49**	**70.666,78**	**660.234,44**	**262.552,31**	**591.220,58**

PORTAFOGLIO AZIONARIO GESTIONE PIONEER : data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM dicembre 2004	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
Euro									
AUTOGRILL SPA	15.737	11,9074368	187.387,33	12,133	190.937,02		3.549,69		
B INTESA RNC	58.299	2,2755082	132.659,85	3,033	176.820,87		44.161,02		
B P MILANO	43.609	6,2108372	270.848,40	6,298	274.649,48		3.801,08		
BAN POP UNITE	10.127	13,6402408	138.134,72	14,862	150.507,47		12.372,75		
BANCA ANTONVE	9.155	15,2257003	139.391,29	18,486	169.239,33		29.848,04		
ENEL NEW	72.210	5,9667651	430.860,11	7,053	509.297,13		78.437,02	62.151,85	
ENI	61.218	14,7564894	903.362,77	18,278	1.118.942,60		215.579,84		
GENERALI	8.827	21,3685523	188.620,21	24,48	216.084,96		27.464,75	27.464,75	33.614,55
MEDIASET	7.563	9,6013148	72.614,74	9,2	69.579,60	3.035,14			24.125,93
MEDIOBANCA	13.207	8,807	116.314,05	11,532	152.303,12		35.989,07	35.989,07	3.969,40
PIRELLI&C	216.784	0,8781677	190.372,71	0,9633	208.828,03		18.455,32		
RAS	7.603	14,5133766	110.345,20	16,686	126.863,66		16.518,46	7.356,80	
SAIPEM	16.387	7,4317453	121.784,01	8,699	142.550,51		20.766,50	5.452,45	
SNAM RETE GAS	71.799	3,6331104	260.853,69	4,189	300.766,01		39.912,32		
TEL IT RP NEW	231.301	1,9743706	456.673,88	2,298	531.529,70		74.855,82		
	843.826		**3.720.222,96**		**4.338.899,49**	**3.035,14**	**621.711,68**	**138.414,92**	**61.709,88**
Lire sterline									
ASTRAZENECA	13.616	35,4991399	483.356,29	28,3195518	385.599,02	97.757,28			97.757,28
BANK SCOTLAND	27.720	23,0706164	639.517,49	24,1300617	668.885,31		29.367,83	11.326,03	
BP AMOCO	47.662	6,2632419	298.518,63	7,2376427	344.960,53		46.441,90	46.441,90	42.256,96
BRITISH AMERI	33.088	11,2045389	370.735,78	12,5945678	416.729,06		45.993,28		
BRITISH SKY	4.660	9,9206732	46.230,34	7,9398624	36.999,76	9.230,58			18.721,69
CARNIVAL PLC	4.373	36,1968816	158.288,96	43,5139352	190.286,44		31.997,48		
GLAXO SMITH	13.705	17,8400062	244.497,29	16,6816538	228.622,07	15.875,22			103.160,84
KINGFISHER NW	33.956	3,9106657	132.790,56	4,3004042	146.024,53		13.233,96		
VODAFONE	279.153	1,9361562	540.483,82	2,0083682	560.642,01		20.158,19	20.158,19	126.381,81
	457.933		**2.914.419,16**		**2.978.748,73**	**122.863,08**	**187.192,64**	**77.926,12**	**388.278,58**
Dollari USA									
ACTIVISION IN	4.683	10,3968374	48.688,39	13,5956244	63.668,31		14.979,92		
ALTRIA GROUP	5.060	39,3568517	199.145,67	43,9595478	222.435,31		23.289,64		
AM INT GROUP	1.343	50,8626311	68.308,51	47,9610161	64.411,64	3.896,87			11.360,47
ANTEON INT	1.621	27,1608328	44.027,71	29,999119	48.628,57		4.600,86		
BANK OF AME	8.729	31,4266522	274.323,25	33,9933191	296.727,68		22.404,43	10.907,58	
BELLSOUTH COR	5.605	22,1375424	124.080,93	20,7059687	116.056,95	8.023,98			59.222,24
BMC SOFTWARE	4.526	15,2815252	69.164,18	13,5983408	61.546,09	7.618,09			7.618,09
BRISTOL MYERS	13.491	21,0286972	283.698,15	18,1804566	245.272,54	38.425,61			58.249,28
CARDINAL	2.644	44,3312501	117.211,83	41,2337567	109.022,05	8.189,78			33.369,13
CISCO SYSTEMS	8.856	18,5401282	164.191,38	14,2187064	125.920,86	38.270,51			69.679,18
CITIGROUP	3.867	37,6103574	145.439,25	34,5255855	133.510,44	11.928,81			11.928,81
COLGATE	908	37,3312775	33.896,80	36,4904192	33.133,30	763,50			763,50
CONOCOPHILLIP	3.207	61,3006225	196.591,10	63,6273401	204.052,88		7.461,78	698,89	

PORTAFOGLIO AZIONARIO GESTIONE PIONEER : data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM dicembre 2004	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
Dollari USA									
DEAN FOOD	3.896	28,1593326	109.708,76	23,6967183	92.322,41	17.386,35			17.386,35
ENCANA CORP $	3.496	32,9119136	115.060,05	40,2853682	140.837,65		25.777,60		
ENSCO INTERNA	1.190	22,5486892	26.832,94	22,6421702	26.944,18		111,24	111,24	2.883,13
ESTEE LAUDER	2.650	37,1970868	98.572,28	33,5515014	88.911,48	9.660,80			9.660,80
FAMILY DOLLAR	3.137	23,3804973	73.344,62	21,7014169	68.077,34	5.267,28			5.267,28
FIRST DATA CO	2.391	30,6614313	73.311,48	30,9291535	73.951,61		640,13	640,13	38.924,24
FLOWSERVE	4.154	18,584261	77.199,02	19,5383599	81.162,35		3.963,33		
FREDDIE MAC	2.279	49,1409434	111.992,21	51,7159533	117.860,66		5.868,45	5.868,45	1.871,34
FREEPORT-MCMO	3.221	28,7785172	92.695,60	27,5547317	88.753,79	3.941,81			3.941,81
GANNET	777	59,9350064	46.569,50	59,4559871	46.197,30	372,20			372,20
GENERAL EL	9.330	24,1145279	224.988,55	26,8339329	250.360,59		25.372,05	25.372,05	74.117,70
GOLDMAN SACHS	1.403	74,5007321	104.524,53	77,9257764	109.329,86		4.805,34		
GUIDANT CORP	1.545	42,573856	65.776,61	52,3686954	80.909,63		15.133,02		
H&R BLOCK INC	1.235	43,0220379	53.132,22	35,6408487	44.016,45	9.115,77			9.115,77
HCA INC	1.322	33,6172672	44.442,03	29,4181778	38.890,83	5.551,20			18.222,32
INTEL CORP	12.281	19,9883172	245.476,52	17,0161515	208.975,36	36.501,17			36.501,17
ITT INDUSTR	1.070	61,3446503	65.638,78	61,7028853	66.022,09		383,31		
JP MORGAN CHA	7.652	30,7247224	235.105,58	28,3112106	216.637,38	18.468,19			50.911,25
LIZ CLAIBORNE	1.798	29,3738821	52.814,24	30,1148961	54.146,58		1.332,34		
MAY DEPART ST	1.531	23,2471653	35.591,41	21,0226856	32.185,73	3.405,68			3.405,68
MBIA INC	1.993	48,8142524	97.286,81	46,1733353	92.023,46	5.263,35			9.367,66
MERCK	9.500	27,4088805	260.384,36	22,3070993	211.917,44	48.466,92			77.122,72
MERRILL LYNCH	4.903	42,5646278	208.694,37	43,2930769	212.265,96		3.571,59		
MICHAELS STOR	3.750	18,5737539	69.651,58	21,1838338	79.439,38		9.787,80	1.858,64	
MICROSOFT	15.316	21,3690779	327.288,80	19,8733573	304.380,34	22.908,45			183.380,94
OCCIDENTAL PE	2.032	34,6298377	70.367,83	41,9956685	85.335,20		14.967,37		
OMNICOM GROUP	650	65,0038029	42.252,47	60,4114235	39.267,43	2.985,04			3.217,27
PEPSICO	4.451	37,8666995	168.544,68	37,9821599	169.058,59		513,92	513,92	18.548,41
PG&E CORP	5.371	25,0097542	134.327,39	23,9960355	128.882,71	5.444,68			5.444,68
PIONEER NAT R	1.542	25,2173445	38.885,15	25,3348506	39.066,34		181,19		
PMI GROUP INC	4.568	34,5760552	157.943,42	30,079583	137.403,54	20.539,88			20.539,88
PRAXAIR	4.757	31,1168046	148.022,64	32,6708024	155.415,01		7.392,37		
PROCTER & GA	978	38,9383396	38.081,70	40,7953161	39.897,82		1.816,12	1.816,12	4.204,82
RUBY TUESDAY	5.068	19,8044909	100.369,16	18,863593	95.600,69	4.768,47			4.768,47
SAFECO CORP	1.523	35,7659613	54.471,56	36,9513252	56.276,87		1.805,31		
SANDISK CORP	2.055	20,7981689	42.740,24	17,5157477	35.994,86	6.745,38			6.745,38
SCHERING PL	7.486	14,4113478	107.883,35	14,5280082	108.756,67		873,32		
UNITED TECH	2.338	72,9333606	170.518,20	74,8610234	175.025,07		4.506,88		
UNUMPROVIDENT	8.641	11,169091	96.512,12	12,2247999	105.634,50		9.122,38		
UTSTARCOM INC	6.007	17,0937306	102.682,04	15,8181484	95.019,62	7.662,42			7.662,42
VIACOM INC	4.167	32,9433427	137.274,91	26,2212026	109.263,75	28.011,16			90.007,39

PORTAFOGLIO AZIONARIO GESTIONE PIONEER : data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM dicembre 2004	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
Dollari USA									
WAL-MART	3.225	42,3348064	136.529,75	38,7663167	125.021,37	11.508,38			48.511,28
WALT DISNEY	6.807	18,6036323	126.634,93	20,2541664	137.870,11		11.235,19	6.659,54	
WELLPOINT INC	410	62,9745005	25.819,55	82,5192717	33.832,90		8.013,35		
	238.436		**6.584.711,09**		**6.423.529,52**	**391.091,73**	**229.910,23**	**54.446,56**	**1.004.293,06**
TOTALE AZIONI EURO	**1.053.250**		**9.364.883,75**		**10.573.127,98**	**73.701,92**	**1.281.946,12**	**400.967,23**	**652.930,46**
TOTALE AZIONI EXTRAEURO	**727.668**		**11.411.370,92**		**11.405.131,26**	**552.519,87**	**546.280,28**	**159.928,91**	**1.603.257,13**
TOTALE GENERALE	**1.780.918**		**20.776.254,67**		**21.978.259,24**	**626.221,79**	**1.828.226,40**	**560.896,14**	**2.256.187,59**

PORTAFOGLIO OBBLIGAZIONARIO GESTIONE GENERALI: data operazione 31/12/2004

Descrizione	Specie	Quantità	PMC unitario in divisa	C/val al PMC in divisa	Scarti positivi in divisa	Scarti negativi in divisa	C/val al PMC + scarti in divisa	PMC unitario in divisa	PM dicembre 2004 in divisa	C/val al PM dicembre 2004 in divisa	Minusvalenza in divisa	Plusvalenza in divisa	Ripresa di valore	Residuo	utile/perdita su cambi
Euro															
BTP 3% 01 GIU 07	BTP	11.500.000	100,47880435	11.555.062,50		3.878,63	11.551.183,87	100,44507713	101,18	11.635.700,00	-	84.516,13		-	
BTP 4,5% 1/2/2020	BTP	4.000.000	99,66900000	3.986.760,00	638,89		3.987.398,89	99,68497225	105,11	4.204.400,00	-	217.001,11		-	
BTP 2,75% 15/1/2007	BTP	6.800.000	100,25000000	6.817.000,00	1.507,90		6.818.507,90	100,27217500	100,72	6.848.960,00	-	30.452,10		-	
BTP 3,5% 15/9/2008	BTP	12.700.000	101,63228350	12.907.300,00		5.065,64	12.902.234,36	101,59239654	102,56	13.025.120,00	-	122.885,64		-	
BTP 3,5% 15 GEN 2008	BTP	7.400.000	100,11000000	7.408.140,00	1.480,16		7.409.620,16	100,13000216	102,51	7.585.740,00	-	176.119,84	122.743,53	-	
BTP 4,75% FEB 2013	BTP	11.500.000	102,89739837	11.833.200,81		2.137,95	11.831.062,86	102,87880748	108,55	12.483.250,00	-	652.187,14	127.760,30	-	
BTP 5,75% FEB 2033	BTP	8.000.000	110,01388760	8.801.111,01		2.730,93	8.798.380,08	109,97975100	122,1	9.768.000,00	-	969.619,92	277.883,67	-	
		61.900.000		63.308.574,32	3.626,95	13.813,15	63.298.388,12			66.651.170,00	-	2.252.781,68	528.387,50	-	
HELL 3,5% 20/4/09	OOES	6.000.000	100,13900000	6.008.340,00		1.370,78	6.006.969,22	100,11615367	102,0865	6.125.190,00	-	118.220,78		-	
		6.000.000		6.008.340,00	-	1.370,78	6.006.969,22			6.125.190,00	-	118.220,78	-	-	
TOTALE GENERALE		67.900.000		69.316.914,32	3.626,95	15.183,93	69.305.357,34			71.676.360,00	-	2.371.002,66	528.387,50	-	

PORTAFOGLIO AZIONARIO GESTIONE GENERALI data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM dicembre 2004	Minusvalore	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
Franchi svizzeri									
NESTLE'	2.435	199,8096917	486.536,60	192,2613261	468.156,33	18.380,27			61.177,06
NOVARTIS	15.000	35,4779512	532.169,27	36,6841662	550.262,49		18.093,23	18.093,23	45.307,10
ROCHE HOLDING	3.800	78,2591513	297.384,78	81,6968047	310.447,86		13.063,08	13.063,08	61.781,03
UBS	5.950	52,3401853	311.424,10	61,5788450	366.394,13		54.970,03		
	27.185		**1.627.514,75**		**1.695.260,81**	**18.380,27**	**86.126,34**	**31.156,31**	**168.265,19**
Euro									
ABN AMRO NV	21.000	16,7493582	351.736,52	19,0557000	400.169,70		48.433,17		
ACERINOX NEW	17.200	11,564625	198.911,55	11,1958000	192.567,76	6.343,79			6.343,79
ALLIANZ	4.000	94,9301869	379.720,75	96,1981000	384.792,40		5.071,65	5.071,65	170.916,83
ALTADIS	12.000	23,8405854	286.087,03	32,1558000	385.869,60		99.782,57		
AXA	9.600	17,1351561	164.497,50	18,1130000	173.884,80		9.387,30	9.387,30	36.311,03
BANCO POPULAR	6.700	47,6528	319.273,76	48,1684000	322.728,28		3.454,52		
BASF AG	6.000	43,281182	259.687,09	51,9286000	311.571,60		51.884,51	11.567,83	
BAYER HYPO	21.210	15,6625717	332.203,15	17,0238000	361.074,80		28.871,65		
BELGACOM SA	5.500	25,9064777	142.485,63	31,3070000	172.188,50		29.702,87		
BMW	6.000	37,01	222.060,00	32,7562000	196.537,20	25.522,80			48.475,73
BNP	3.700	46,0259368	170.295,97	53,2326000	196.960,62		26.664,65		
BRISA AUTO-ES	47.800	5,02045	239.977,51	6,6452000	317.640,56		77.663,05		
CR AGRICOLE	8.500	20,3935438	173.345,12	22,4852000	191.124,20		17.779,08	12.884,94	
CRH PLC DUBL	11.000	16,1725004	177.897,50	19,5915000	215.506,50		37.609,00	4.021,77	
DANONE	6.000	64,8903614	389.342,17	67,1826000	403.095,60		13.753,43		
DEUTSCHE TEL	9.400	14,397672	135.338,12	16,4248000	154.393,12		19.055,00	19.055,00	92.533,27
FORTIS	18.000	16,3233832	293.820,90	20,2361000	364.249,80		70.428,90	67.130,29	
FRANCE TEL	15.900	20,2638711	322.195,55	24,2291000	385.242,69		63.047,14	63.047,14	35.895,64
KPN NV (NEW)	44.146	6,2757828	277.050,71	6,8139000	300.806,43		23.755,72	22.236,73	
L'OREAL	2.450	63,0438245	154.457,37	55,0630000	134.904,35	19.553,02			19.553,02
LAFARGE	400	67,2091055	26.883,64	70,6804000	28.272,16		1.388,52		
LAGARDERE S C	4.100	47,4114389	194.386,90	53,3652000	218.797,32		24.410,42		
M-REAL OYJ-B	62.000	5,0105177	310.652,10	4,6285000	286.967,00	23.685,10			23.685,10
MUENCHENER	3.600	94,8738882	341.546,00	89,7195000	322.990,20	18.555,80			85.215,25
NOKYA OYJ	32.000	13,8933984	444.588,75	11,8165000	378.128,00	66.460,75			166.139,10
OPAP	6.200	9,44	58.528,00	19,5783000	121.385,46		62.857,46		
PHILIPS EL N	23.670	22,1521158	524.340,58	19,6170000	464.334,39	60.006,19			106.821,00
PINAULT PRINT	1.150	77,9571043	89.650,67	75,4391000	86.754,97	2.895,70			8.987,63
SAINT GOBAIN	4.500	35,6515045	160.431,77	44,2091000	198.940,95		38.509,18		
SANOFI SYNTHE	9.000	56,6111129	509.500,02	57,7348000	519.613,20		10.113,19		
SAP A G ORD	1.300	131,244199	170.617,46	133,0976000	173.026,88		2.409,42	2.409,42	24.739,30
SIEMENS AG	7.600	50,4643769	383.529,26	61,9410000	470.751,60		87.222,34		
SOCIETE' GEN	5.000	66,5411831	332.705,92	74,2152000	371.076,00		38.370,08		
SOGECABLE	3.000	36,03	108.090,00	32,3626000	97.087,80	11.002,20			11.002,20
TELEFONICA SA	13.110	11,3568919	148.888,85	13,7632000	180.435,55		31.546,70	31.546,70	16.330,45
TNT POST	12.000	17,3105331	207.726,40	19,7168000	236.601,60		28.875,21		

PORTAFOGLIO AZIONARIO GESTIONE GENERALI data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM dicembre 2004	Minusvalore	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
Euro									
TOTAL	4.700	143,0367843	672.272,89	160,9609000	756.516,23		84.243,35	48.074,74	
UNILEVER NV	4.000	50,1497087	200.598,83	48,5409000	194.163,60	6.435,23			27.650,99
VIVENDI UNIV	11.800	19,2167381	226.757,51	23,2217000	274.016,06		47.258,55	47.258,55	258.049,82
	485.236		**10.102.079,45**		**10.945.167,48**	**240.460,58**	**1.083.548,63**	**343.692,06**	**1.138.650,15**
Euro									
B INTESA	110.856	3,0576327	338.956,93	3,4650000	384.116,04		45.159,11	35.567,58	
ENEL NEW	103.800	5,9667651	619.350,21	7,0530000	732.101,40		112.751,19	89.341,67	
ENI	48.815	14,7564894	720.338,03	18,2780000	892.240,57		171.902,54		
RAS	30.000	14,5133766	435.401,30	16,6860000	500.580,00		65.178,70	29.028,54	
TELECOM I NEW	145.087	2,4121986	349.978,65	2,9870000	433.374,87		83.396,22	83.396,22	200.206,18
TIM ORD	162.787	4,3703823	711.441,43	5,4260000	883.282,26		171.840,83	171.840,83	199.871,99
UNICREDIT	119.100	4,2633625	507.766,47	4,2040000	500.696,40	7.070,08			50.804,94
	720.445		**3.683.233,02**		**4.326.391,54**	**7.070,08**	**650.228,59**	**409.174,84**	**450.885,11**
Lire sterline									
BANK SCOTLAND	8.200	23,0706164	189.179,05	24,1300617	197.866,51		8.687,45	3.350,41	
BOOTS GROUP	37.000	8,2909079	306.763,59	9,1783561	339.599,18		32.835,58		
BP AMOCO	89.000	6,2632419	557.428,53	7,2376427	644.150,20		86.721,67	86.721,67	78.907,08
DIXONS GROUP	101.300	1,9978955	202.386,81	2,1086448	213.605,72		11.218,91	11.218,91	87.192,13
GLAXO SMITH	34.000	17,8400062	606.560,21	16,6816538	567.176,23	39.383,98			255.926,19
KINGFISHER NW	12.500	3,9106657	48.883,32	4,3004042	53.755,05		4.871,73		
PRUDENTIAL	63.000	6,2984696	396.803,59	6,3059357	397.273,95		470,37	470,37	52.557,83
RIO TINTO PLC	11.200	19,956568	223.513,56	20,9914190	235.103,89		11.590,33		
SHELL T&T CO	83.567	5,6663673	473.521,32	6,1945961	517.663,81		44.142,50	35.264,24	
	439.767		**3.005.039,98**		**3.166.194,54**	**39.383,98**	**200.538,54**	**137.025,60**	**474.583,23**
Dollari USA									
3M CO	4.000	64,50932	258.037,28	59,1629836	236.651,93	21.385,35			21.385,35
ALTRIA GROUP	2.500	39,3568517	98.392,13	43,9595478	109.898,87		11.506,74		
AM INT GROUP	5.564	50,8626311	282.999,68	47,9610161	266.855,09	16.144,58			47.065,99
AMERICAN EXPR	7.500	36,3307291	272.480,47	41,1376551	308.532,41		36.051,94		
APPLIED MAT	23.500	13,2997851	312.544,95	12,6296160	296.795,98	15.748,97			15.748,97
BANK OF AME	7.666	31,4266522	240.916,72	33,9933191	260.592,78		19.676,07	9.579,27	
BOEING	10.000	31,7638162	317.638,16	39,0583658	390.583,66		72.945,50	58.502,36	
BOSTON SCIENT	9.450	30,0682942	284.145,38	25,9732766	245.447,46	38.697,92			38.697,92
CHEVRON CORP	7.000	32,1240718	224.868,50	38,6228618	270.360,03		45.491,53	3.148,15	
CISCO SYSTEMS	18.000	18,5401282	333.722,31	14,2187064	255.936,72	77.785,59			141.624,36
CITIGROUP	5.500	37,6103574	206.856,97	34,5255855	189.890,72	16.966,25			16.966,25
COCA COLA	8.737	38,8411723	339.355,32	30,1099038	263.070,23	76.285,09			86.318,55
CVS CORP	7.000	34,8921343	244.244,94	33,0816386	231.571,47	12.673,47			12.673,47
DOMINION RESO	4.300	49,0797297	211.042,84	49,4240511	212.523,42		1.480,58	1.480,58	16.970,14
DOW JONES % C	11.500	31,3531826	360.561,60	30,9752588	356.215,48	4.346,12			4.346,12
DU PONT	8.576	35,2075564	301.940,00	34,8399530	298.787,44	3.152,57			56.562,16

PORTAFOGLIO AZIONARIO GESTIONE GENERALI data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM dicembre 2004	Minusvalore	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
Dollari USA									
EXXON MOBIL	8.500	30,5027717	259.273,56	37,2092357	316.278,50		57.004,94	43.063,21	
FANNIE MAE	4.000	56,495011	225.980,04	51,7713090	207.085,24	18.894,81			33.073,00
GAP INC/THE	19.000	15,8778732	301.679,59	15,3626753	291.890,83	9.788,76			9.788,76
GENERAL EL	12.000	24,1145279	289.374,34	26,8339329	322.007,19		32.632,86	32.632,86	95.328,23
HOME DEPOT	12.000	27,713999	332.567,99	31,1347184	373.616,62		41.048,63	26.970,87	
IBM	2.000	72,9982586	145.996,52	71,3410175	142.682,04	3.314,48			18.366,54
INTEL CORP	12.500	19,9883172	249.853,96	17,0161515	212.701,89	37.152,07			37.152,07
INTL PAPER	8.500	32,8828152	279.503,93	30,3491667	257.967,92	21.536,02			25.090,16
JOHNSON	6.900	40,0133777	276.092,31	45,7351883	315.572,80		39.480,49	39.480,49	31.303,77
MERCK	8.250	27,4088805	226.123,26	22,3070993	184.033,57	42.089,69			66.975,00
MICROSOFT	13.950	21,3690779	298.098,64	19,8733573	277.233,33	20.865,30			167.025,61
MOTOROLA	30.000	10,3850823	311.552,47	12,8635196	385.905,59		74.353,12	74.353,12	376.824,08
PFIZER	14.000	27,7229813	388.121,74	19,8346671	277.685,34	110.436,40			201.454,22
PROCTER & GA	4.000	38,9383396	155.753,36	40,7953161	163.181,26		7.427,91	7.427,91	17.197,63
SOUTHERN CO	9.700	24,456226	237.225,39	24,3324279	236.024,55	1.200,84			5.934,47
TIME WARN INC	22.250	13,762523	306.216,14	13,9110197	309.520,19		3.304,06	3.304,06	202.720,20
UNITEDHEALTH	3.000	37,6329456	112.898,84	62,2665003	186.799,50		73.900,66		
VERIZON	9.500	27,144537	257.873,10	30,1596799	286.516,96		28.643,86	28.643,86	68.320,53
VIACOM INC	7.700	32,9433427	253.663,74	26,2212026	201.903,26	51.760,48			166.320,36
WAL-MART	7.247	42,3348064	306.800,34	38,7663167	280.939,50	25.860,84			109.011,24
WALT DISNEY	13.000	18,6036323	241.847,22	20,2541664	263.304,16		21.456,94	12.718,37	
	368.790		**9.746.243,73**		**9.686.563,93**	**626.085,60**	**566.405,83**	**341.305,11**	**2.090.245,15**
TOTALE AZIONI EURO	**1.205.681**		**13.785.312,47**		**15.271.559,02**	**247.530,66**	**1.733.777,22**	**752.866,90**	**1.589.535,26**
TOTALE AZIONI EXTRAEURO	**835.742**		**14.378.798,46**		**14.548.019,28**	**683.849,85**	**853.070,71**	**509.487,02**	**2.733.093,57**
TOTALE GENERALE	**2.041.423**		**28.164.110,93**		**29.819.578,30**	**931.380,51**	**2.586.847,93**	**1.262.353,92**	**4.322.628,83**

PORTAFOGLIO AZIONARIO GESTIONE MERRILL: data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM dicembre 2004	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
Franchi svizzeri									
NESTLE'	250	199,8096917	49.952,42	192,2613261	48.065,33	1.887,09			6.281,01
NOVARTIS	700	35,4779512	24.834,57	36,6841662	25.678,92		844,35	844,35	2.114,33
	950		**74.786,99**		**73.744,25**	**1.887,09**	**844,35**	**844,35**	**8.395,34**
Euro									
ALLIED IRISH	4.600	14,99	68.954,00	14,953	68.783,80	170,20			170,20
AXA	2.800	17,1351561	47.978,44	18,113	50.716,40		2.737,96	2.737,96	10.590,72
ING GROEP NEW	3.126	17,9089509	55.983,38	21,8248	68.224,32		12.240,94	12.240,94	3.494,79
MERC EUR CL A	64.940	45,5445	2.957.659,83	49,5105	3.215.211,87		257.552,04	257.552,04	1.387.448,37
MERC EUR OPP	7.200	44,4525	320.058,00	53,6682	386.411,04		66.353,04	66.353,04	159.997,99
MERC EUR RES	1.600	66,882625	107.012,20	70,7291	113.166,56		6.154,36		
TELEFONICA SA	2.000	11,3568919	22.713,78	13,7632	27.526,40		4.812,62	4.812,62	2.491,30
TOTAL	350	143,0367843	50.062,87	160,9609	56.336,32		6.273,44	3.580,03	
	86.616		**3.630.422,50**		**3.986.376,71**	**170,20**	**356.124,40**	**347.276,63**	**1.564.193,37**
Lire sterline									
ASTRAZENECA	1.400	35,4991399	49.698,80	28,3195518	39.647,37	10.051,42			10.051,42
BARCLAYS PLC	9.000	6,9959054	62.963,15	8,0292178	72.262,96		9.299,81	3.021,92	
BOOTS GROUP	3.160	8,2909079	26.199,27	9,1783561	29.003,61		2.804,34		
BP AMOCO	4.000	6,2632419	25.052,97	7,2376427	28.950,57		3.897,60	3.897,60	3.546,39
BRITISH SKY	4.000	9,9206732	39.682,69	7,9398624	31.759,45	7.923,24			16.070,12
HSBC	1.400	10,910469	15.274,66	12,4718814	17.460,63		2.185,98		
NATIONAL GR T	5.500	6,3763273	35.069,80	6,8402241	37.621,23		2.551,43	2.551,43	6.010,06
RECKITT BENCK	4.550	21,8115275	99.242,45	21,9930501	100.068,38		825,93		
SMITHS GROUP	8.020	10,8997993	87.416,39	11,2403376	90.147,51		2.731,12		
TESCO	8.000	3,3152731	26.522,18	4,4447911	35.558,33		9.036,15		
VODAFONE	16.000	1,9361562	30.978,50	2,0083682	32.133,89		1.155,39	1.155,39	7.243,73
	65.030		**498.100,86**		**514.613,93**	**17.974,66**	**34.487,75**	**10.626,34**	**42.921,72**
Dollari USA									
CITIGROUP	1.133	37,6103574	42.612,53	34,5255855	39.117,49	3.495,05			3.495,05
EXXON MOBIL	1.200	30,5027717	36.603,33	37,2092357	44.651,08		8.047,76	6.079,51	
FANNIE MAE	400	56,495011	22.598,00	51,771309	20.708,52	1.889,48			3.307,30
IBM	300	72,9982586	21.899,48	71,3410175	21.402,31	497,17			2.754,98
ITT INDUSTR	350	61,3446503	21.470,63	61,7028853	21.596,01		125,38		
LOWE S	500	41,1558704	20.577,94	42,2198811	21.109,94		532,00		
MBNA CORP	6.000	20,274345	121.646,07	20,0362675	120.217,61	1.428,46			1.428,46
MERC FLEXIBLE	41.349	10,0605058	415.991,86	10,6229352	439.247,75		23.255,89	23.255,89	534.627,27
MERC NT AM OP	1.900	57,7173421	109.662,95	61,0661479	116.025,68		6.362,73	6.362,73	83.724,10
MICROSOFT	1.000	21,3690779	21.369,08	19,8733573	19.873,36	1.495,72			11.973,16
MLIIF UK FUND	3.500	51,5595257	180.458,34	58,8729902	206.055,47		25.597,13	4.715,86	
OMNICOM GROUP	200	65,0038029	13.000,76	60,4114235	12.082,28	918,48			989,93
PFIZER	700	27,7229813	19.406,09	19,8346671	13.884,27	5.521,82			10.072,71
PRAXAIR	2.900	31,1168046	90.238,73	32,6708024	94.745,33		4.506,59		

PORTAFOGLIO AZIONARIO GESTIONE MERRILL: data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM dicembre 2004	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
Dollari USA									
TYCO INTL	1.300	19,8628668	25.821,73	25,6852654	33.390,85		7.569,12	6.093,17	
UNITED TECH	350	72,9333606	25.526,68	74,8610234	26.201,36		674,68		
WACHOVIA CORP	900	37,516785	33.765,11	38,8714485	34.984,30		1.219,20		
	63.982		**1.222.649,31**		**1.285.293,61**	**15.246,18**	**77.890,48**	**46.507,16**	**652.372,96**
TOTALE AZIONI EURO	**86.616**		**3.630.422,50**		**3.986.376,71**	**170,20**	**356.124,40**	**347.276,63**	**1.564.193,37**
TOTALE AZIONI EXTRAEURO	**129.962**		**1.795.537,16**		**1.873.651,79**	**35.107,93**	**113.222,58**	**57.977,85**	**703.690,02**
TOTALE GENERALE	**216.578**		**5.425.959,66**		**5.860.028,50**	**35.278,13**	**469.346,98**	**405.254,48**	**2.267.883,39**

PORTAFOGLIO AZIONARIO GESTIONE MORGAN: data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM diembre 2004	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
Dollari australiani									
MACQUARIE INF	68.019	1,9525546	132.810,81	2,1860931	148.695,87		15.885,06		
	68.019		**132.810,81**		**148.695,87**	-	**15.885,06**	-	-
Dollari canadesi									
NEXEN INC	1.232	32,6862825	40.269,50	30,5718811	37.664,56	2.604,94			2.604,94
	1.232		**40.269,50**		**37.664,56**	**2.604,94**	-	-	**2.604,94**
Franchi svizzeri									
ROCHE HOLDING	1.650	78,2591513	129.127,60	81,6968047	134.799,73		5.672,13	5.672,13	26.825,97
	1.650		**129.127,60**		**134.799,73**	-	**5.672,13**	**5.672,13**	**26.825,97**
Euro									
AVENTIS	2.044	50,2379427	102.686,35	67,5283	138.027,85		35.341,49	32.444,90	
BBV	10.713	10,9663671	117.482,69	12,7316	136.393,63		18.910,94		
CR AGRICOLE	6.185	20,3935438	126.134,07	22,4852	139.070,96		12.936,89	9.375,69	
ENERG PORTUGA	55.113	1,9850222	109.400,53	2,2304	122.924,04		13.523,51	11.280,86	
E-ON	1.992	56,2326486	112.015,44	65,3505	130.178,20		18.162,76		
METRO AG	3.532	29,530637	104.302,21	39,211	138.493,25		34.191,04		
MS SICAV EUR	118.067	11,4114293	1.347.307,81	11,4299	1.349.488,57		2.180,76		
NOKYA OYJ	10.474	13,8933984	145.519,45	11,8165	123.766,02	21.753,43			54.379,41
SCHERING AG	2.353	45,2555347	106.486,27	54,6605	128.616,16		22.129,88	3.537,80	
SIEMENS AG	2.144	50,4643769	108.195,62	61,941	132.801,50		24.605,88		
THOMSON MULTI	7.869	15,7072525	123.600,37	19,1261	150.503,28		26.902,91		
TNT POST	8.448	17,3105331	146.239,38	19,7168	166.567,53		20.328,14		
TOTAL	1.079	143,0367843	154.336,69	160,9609	173.676,81		19.340,12	11.036,74	
	230.013		**2.803.706,88**		**3.030.507,80**	**21.753,43**	**248.554,32**	**67.675,99**	**54.379,41**
Euro									
UNICREDIT	30.383	4,2633625	129.533,74	4,204	127.730,13	1.803,61			12.960,59
	30.383		**129.533,74**		**127.730,13**	**1.803,61**	-	-	**12.960,59**
Lire sterline									
COMPASS GROUP	47.648	3,4789844	165.766,65	3,3848663	161.282,11	4.484,54			4.484,54
DIAGEO PLC	14.929	10,3726258	154.852,93	10,4386923	155.839,24		986,31	986,31	11.380,06
GLAXO SMITH	8.234	17,8400062	146.894,61	16,6816538	137.356,74	9.537,87			61.979,30
INTERC HOTELS	6.637	5,4345186	36.068,90	9,3427416	62.007,78		25.938,88		
RIO TINTO PLC	6.504	19,956568	129.797,52	20,991419	136.528,19		6.730,67		
SHELL T&T CO	18.173	5,6663673	102.974,89	6,1945961	112.574,40		9.599,50	7.668,78	
SMITH & NEPHE	13.046	7,9591844	103.835,52	7,5979009	99.122,21	4.713,31			4.713,31
	115.171		**840.191,02**		**864.710,67**	**18.735,72**	**43.255,36**	**8.655,09**	**82.557,21**
Dollari USA									
BUNGE LIMITED	1.903	32,1408776	61.164,09	40,4008516	76.882,82		15.718,73		
CAROLINA GROU	3.000	19,14209	57.426,27	21,2549739	63.764,92		6.338,65	6.338,65	1.639,51
CIA VALE ADR	3.951	12,562288	49.633,60	19,2190001	75.934,27		26.300,67		

PORTAFOGLIO AZIONARIO GESTIONE MORGAN: data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM diembre 2004	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
Dollari USA									
CONOCOPHILLIP	857	61,3006225	52.534,63	63,6273401	54.528,63		1.994,00	186,76	
DEVON ENERGY	2.460	22,0257114	54.183,25	28,8345202	70.932,92		16.749,67		
FOX ENTERTAIN	2.376	23,7862121	56.516,04	22,7255708	53.995,96	2.520,08			2.520,08
GOLDMAN SACHS	733	74,5007321	54.609,04	77,9257764	57.119,59		2.510,56		
HARTFORD FIN	1.307	50,6816169	66.240,87	49,2375009	64.353,41	1.887,46			2.109,80
INGERSOLL	1.175	56,4619574	66.342,80	58,0243741	68.178,64		1.835,84		
ITT INDUSTR	935	61,3446503	57.357,25	61,7028853	57.692,20		334,95		
JOHNSON	1.434	40,0133777	57.379,18	45,7351883	65.584,26		8.205,08	8.205,08	6.505,74
MERRILL WGOLD	7.611	17,2904296	131.597,46	16,7318846	127.346,37	4.251,09			4.251,09
NEWMONT MININ	1.353	37,5732299	50.836,58	33,1900742	44.906,17	5.930,41			5.930,41
NEXEN USD	790	33,7448734	26.658,45	30,116291	23.791,87	2.866,58			2.866,58
ORACLE	4.797	10,2484794	49.161,96	10,0042581	47.990,43	1.171,53			42.911,17
PFIZER	2.062	27,7229813	57.164,79	19,8346671	40.899,08	16.265,70			29.671,33
PIPER JAFFRAY	1.207	35,9912759	43.441,47	34,918655	42.146,82	1.294,65			1.294,65
SAMSUNG EL	1.313	112,3560548	147.523,50	99,6448132	130.833,64	16.689,86			16.689,86
SBC COMM	3.212	20,1490634	64.718,79	18,8909772	60.677,82	4.040,97			29.288,19
TELEFONOS MEX	2.031	26,6333798	54.092,39	26,4731664	53.767,00	325,39			9.288,44
TIME WARN INC	4.445	13,762523	61.174,41	13,9110197	61.834,48		660,07	660,07	40.498,49
VALERO ENERGY	2.344	19,2176257	45.046,11	32,5163351	76.218,29		31.172,18		
WACHOVIA CORP	1.467	37,516785	55.037,12	38,8714485	57.024,41		1.987,29		
WILLIAMS COS	6.327	10,9558116	69.317,42	11,7299024	74.215,09		4.897,67		
XEROX	4.975	11,8647799	59.027,28	12,0011747	59.705,84		678,56		
	64.065		**1.548.184,75**		**1.610.324,93**	**57.243,72**	**119.383,92**	**15.390,56**	**195.465,34**
Rand sudafricani									
STEINHOFF INT	66.666	0,8587108	57.246,82	1,6349012	108.992,33		51.745,51	909,35	
	66.666		**57.246,82**		**108.992,33**	**-**	**51.745,51**	**909,35**	**-**
TOTALE AZIONI EURO	**260.396**		**2.933.240,62**		**3.158.237,93**	**23.557,04**	**248.554,32**	**67.675,99**	**67.340,00**
TOTALE AZIONI EXTRAEURO	**316.803**		**2.747.830,50**		**2.905.188,09**	**78.584,38**	**235.941,98**	**30.627,13**	**307.453,46**
TOTALE GENERALE	**577.199**		**5.681.071,12**		**6.063.426,02**	**102.141,42**	**484.496,30**	**98.303,12**	**374.793,46**

PORTAFOGLIO TITOLI GESTIONE PF DUEMME (ex MEDIOLANUM): data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM dicembre 2004	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
CHALLENGE UNI	3.015.218,03	3,726698	11.236.806,86	4,1212	12.426.316,53		1.189.509,67	1.189.509,67	4.151.202,41
TOTALE	**3.015.218,03**		**11.236.806,86**		**12.426.316,53**	**-**	**1.189.509,67**	**1.189.509,67**	**4.151.202,41**

PORTAFOGLIO TITOLI GESTIONE ARCA: data operazione 31/12/2004

Descrizione	Quantità	PMC unitario	C/val al PMC	PM dicembre 2004	C/val al PM dicembre 2004	Minusvalenza	Plusvalenza	Ripresa di valore	Residuo
ARCA AMERICA	45.574,36	16,6201999	757.454,94	16,2225	739.330,02	18.124,92			601.253,43
ARCA EUROPA	277.060,81	8,1886253	2.268.747,18	8,8286	2.446.059,08		177.311,90	177.311,90	1.569.885,76
	322.635,17		**3.026.202,12**		**3.185.389,10**	**18.124,92**	**177.311,90**	**177.311,90**	**2.171.139,19**
TOTALE	**322.635,17**		**3.026.202,12**		**3.185.389,10**	**18.124,92**	**177.311,90**	**177.311,90**	**2.171.139,19**

INVESTIMENTI IN LIQUIDITA'

Descrizione	Valore al 31.12.2004	Valore al 31.12.2003
Operazioni contro termine	731.997.389,54	638.988.310,42
Valute c/gestione	401.838,26	236.411,86

Operazioni contro termine

I pronti contro termine rappresentano uno strumento finanziario mediante il quale viene investita temporaneamente la liquidità destinata a prossimi impieghi e/o a investimenti più duraturi. L'incremento di circa il 15% rispetto al dato del precedente esercizio deriva dall'intensa attività sviluppata in PCT per:

- lucrare sullo spread del tasso d'interesse offerto rispetto a quanto riconosciuto sul c/c di tesoreria
- diversificare il rischio di accentramento della liquidità in presenza di importi estremamente significativi
- individuare gli investimenti che possano conciliare in un periodo di forte volatilità prudenza – rendimento - contenimento del rischio.

In ossequio al novellato art. 2427 6ter viene allegato il prospetto di formazione del valore sia dell'attivo che della componente iscritta nel conto economico delle operazioni in essere al 31.12.2004 rimandando per la visione integrale dello schema agli allegati tecnici della nota integrativa.