GESTIONE	Data conferimento	Capitale conferito	Capitale al 31.12.04 da rendiconto	Rendimento 2004 in %	
				lordo	netto
BPS obbligazionaria	27.05.98	599.161,58			
	14.07.98	25.822.844,95			
	14.12.98	3.816.544,91			
	17.12.99	16.240.290,19			
Totale		46.478.841,63	57.402.905,52	3,864	3,236
BPS bilanciata	16.03.99	20.658.275,96			
	31.05.02	21.490.890,26			
Totale		42.149.166,22	46.761.395,57	4,132	3,573
MPS 174910	12.03.99	20.658.275,96			
	04.01.00	38.601.619,96			
Totale		59.259.895,92	66.621.706,70	2,918	2,634
PIONEER	24.02.99	20.658.275,96			
	04.01.00	12.902.948,72			
	27.12.00	26.959.955,68			
	31.05.02	21.519.034,75			
Totale		82.040.215,11	91.945.537,29	4,84	4,18
DUEMME SGR	19.03.99	20.658.275,96			
	31.05.02	42.691.909,18			
Totale		63.350.185,14	75.201.244,00	7,647	7,534
IMI SAN PAOLO	19.03.99	20.658.275,96			
	13.08.02	21.694.023,74			
Totale		42.352.299,70	49.538.171,55	7,11	6,09
STEINHAUSLIN	18.06.99	20.658.275,96			
Totale		20.658.275,96	24.061.915,23	3,386	3,028
GDP	04.08.03	45.000.000,00			
Totale		45.000.000,00	46.741.029,17	4,89	4,39
BANCA CORTAL	26.08.03	35.000.000,00			
trasferimento FCB Sim	10.06.04	77.944.388,48			
Totale		112.944.388,48	107.152.342,74	-13,686	-13,928
TOTALE		**514.233.268,18**	**565.426.247,77**		

Il rendimento medio complessivo ponderato di tutte le gestioni patrimoniali nel 2004 è pari al 3,31% lordo ed al 3,09% al netto dei costi e delle commissioni e al lordo delle imposte.

La gestione in fondi FCB Sim, presente in portafoglio a dicembre 2003, è stata unificata nel corso dell'esercizio con la gestione affidata a Banca Cortal in seguito alla cessione alla Cortal Consors del settore gestioni di FCB Sim.

La gestione Banca Cortal ha un approccio strategico di tipo "passivo" ed un portafoglio che contiene una quota rilevante di attività espresse in dollari americani e per tale motivo l'andamento della gestione è stato influenzato negativamente dall'andamento al ribasso del dollaro. L'andamento di tale gestione, anche successivamente alla chiusura dell'esrcizio, non ha evidenziato iniziative idonee ed una decisa inversione di tendenza e, pertanto, recentemente se ne è disposta la chiusura. Anche la gestione affidata a Steinhauslin, non avendo prodotto risultati in linea con le altre gestioni, è stata revocata.

Il complesso delle gestioni patrimoniali mobiliari (g.p.m.) ed in fondi (g.p.f.) ha inciso nell'esercizio 2004 sul conto economico come segue:

Proventi finanziari

	2004	2003
Interessi	18.762.744	12.638.123
Dividendi	539.976	485.271
Proventi da negoziazione	8.435.832	15.303.650
Scarti di emissione positivi	447.469	329.168
Riprese di valore da valutazione	766.005	1.185.624
TOTALI	**28.952.026**	**29.941.836**

Oneri finanziari

	2004	2003
Perdite da negoziazione	5.885.843	3.696.315
Spese	1.131.465	1.180.835
Scarti di emissione negativi	187.817	176.358
Perdite da valutazione	1.356.736	4.734.508
Imposte	2.420.804	1.759.944
TOTALI	**10.982.665**	**11.547.960**

In allegato al bilancio è presentato l'elenco dell'intero portafoglio titoli suddiviso per classificazioni e tipologie.

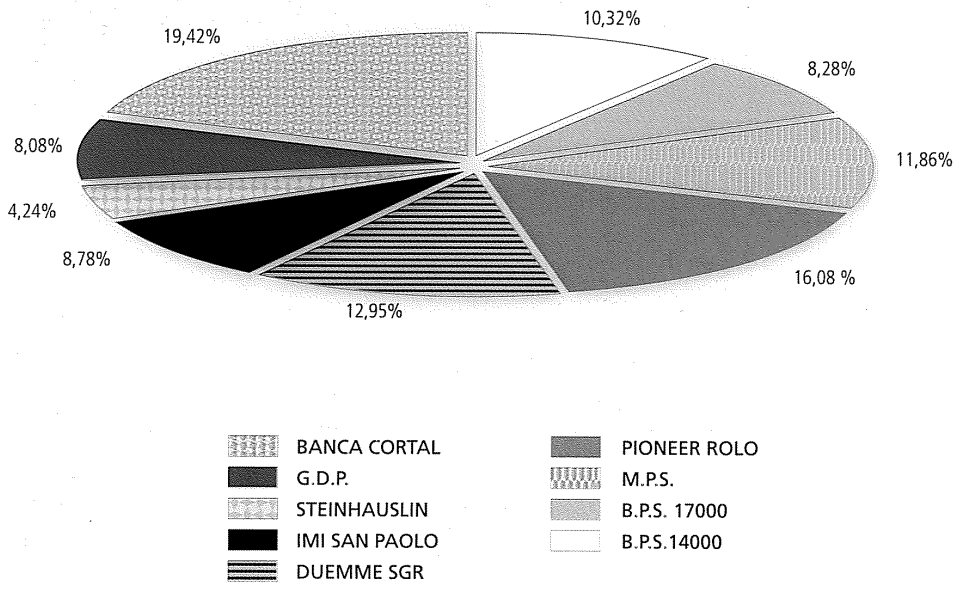
Per ogni titolo si evidenzia il valore calcolato al costo medio ponderato, il valore calcolato al prezzo di mercato al 31.12.2004, eventuali svalutazioni o riprese di valore derivanti dal confronto tra i due precedenti valori.

Qui di seguito invece si riporta la rappresentazione grafica relativa a:

- il peso del portafoglio di ogni singolo gestore sul totale del portafoglio titoli affidato in gestione;
- la composizione del portafoglio titoli delle gestioni;
- la composizione dei portafogli di ciascuna gestione.

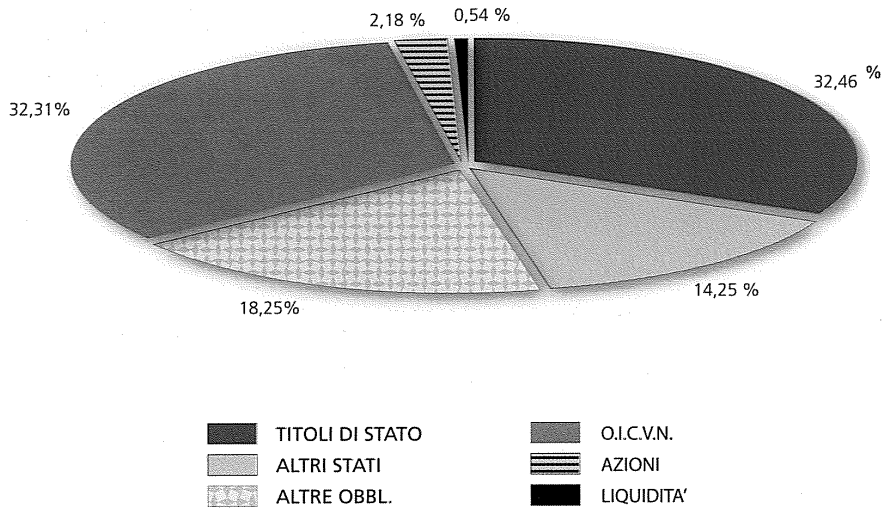
SUDDIVISIONE PORTAFOGLIO G.P.M. e G.P.F.

AL 31/12/2004

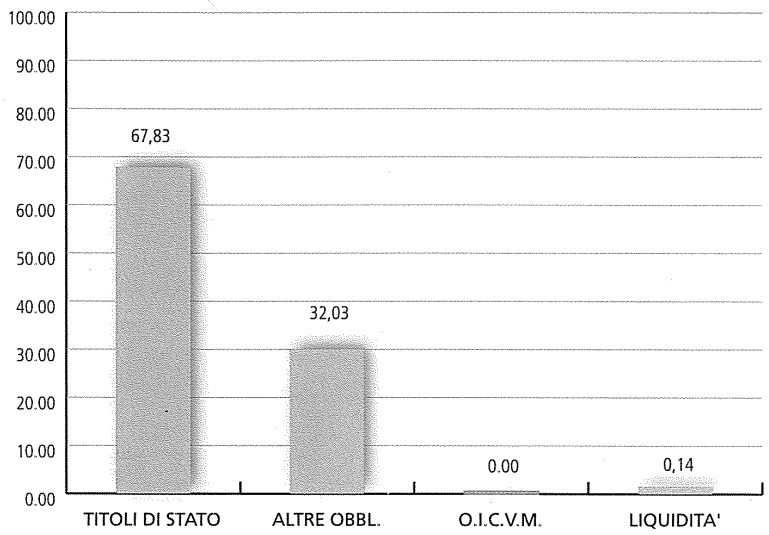


SUDDIVISIONE TITOLI G.P.M. e G.P.F.

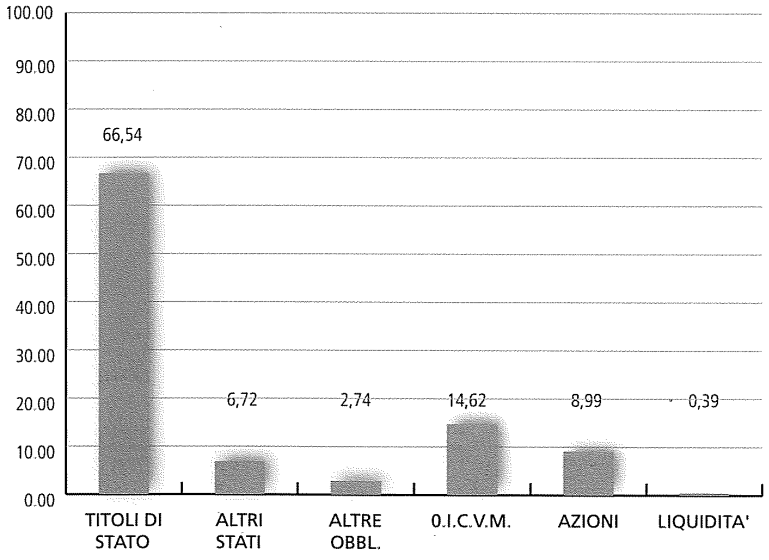
AL 31/12/2004



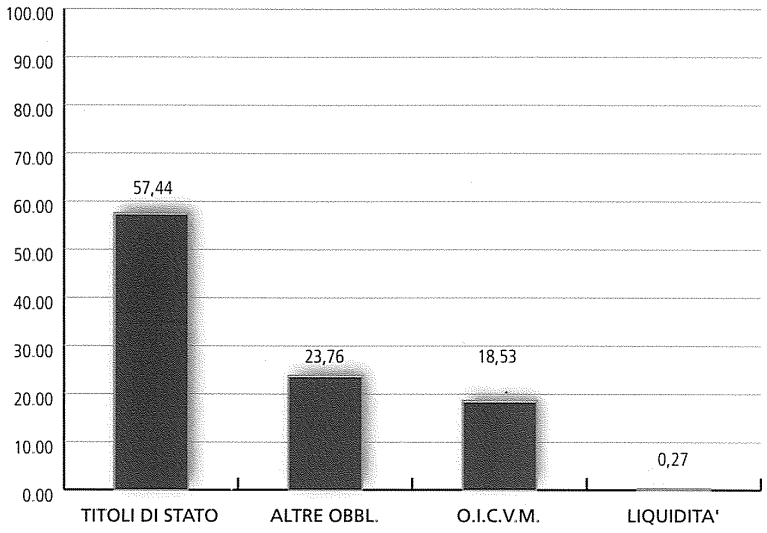
BANCA POPOLARE DI SONDRIO
Composizione portafoglio **Deposito 14000**



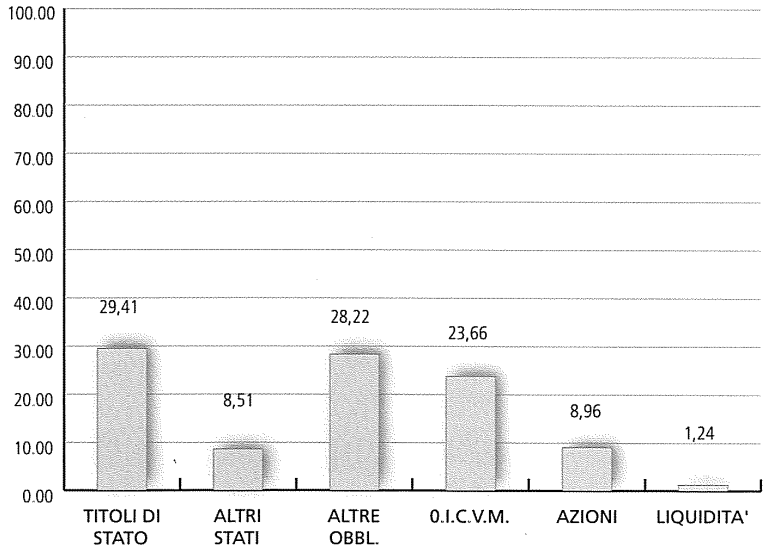
BANCA POPOLARE DI SONDRIO
Composizione portafoglio **Deposito 17000**



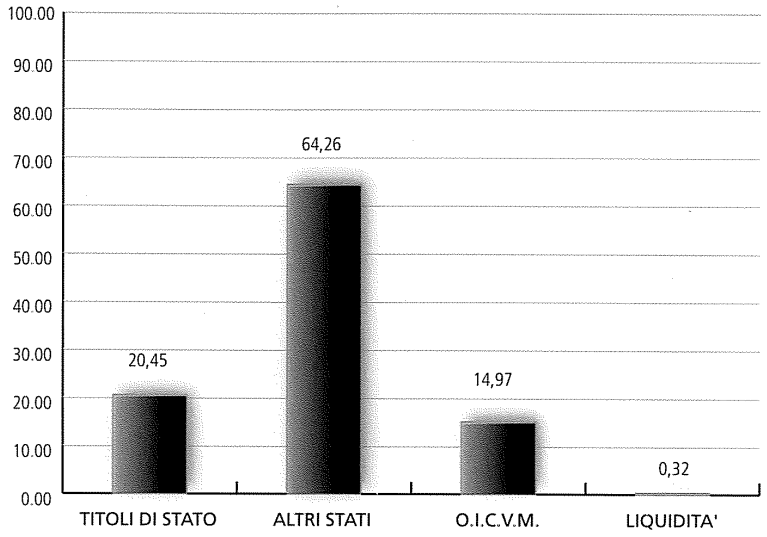
MONTE DEI PASCHI DI SIENA
Composizione portafoglio **Deposito 174910**



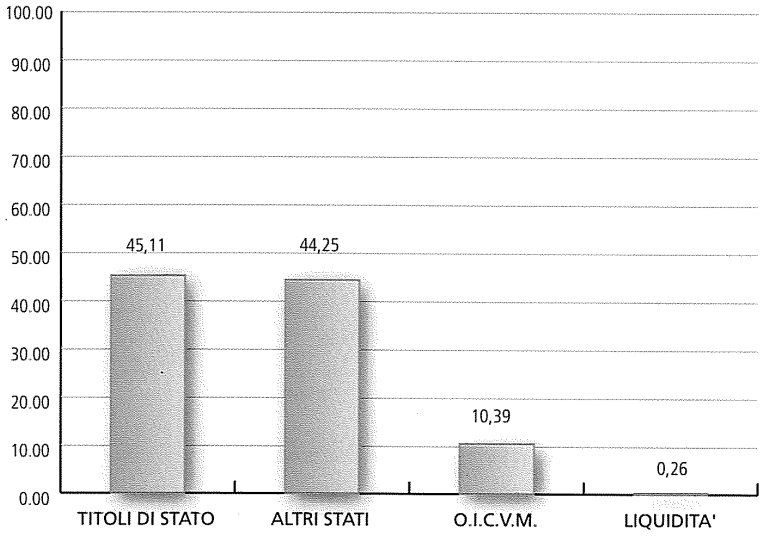
PIONEER INV.MANAG. (ROLO)
Composizione portafoglio **Deposito 91052**



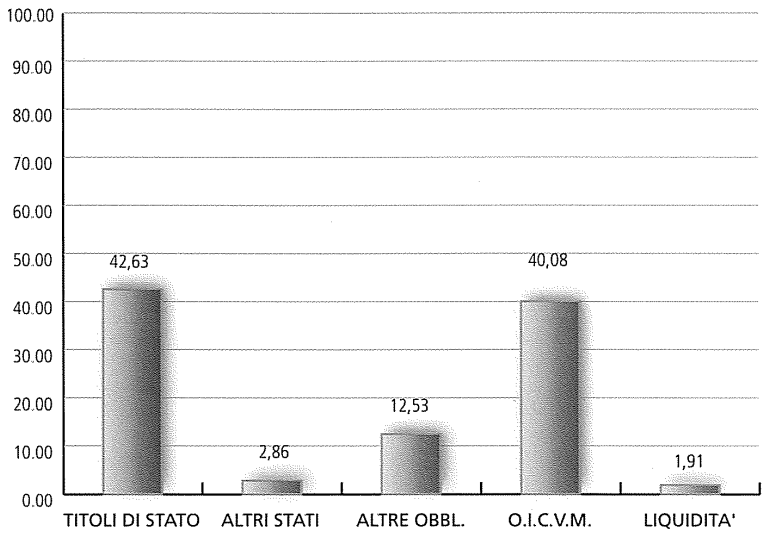
DUEMME SGR
Composizione portafoglio **Deposito 00550PS**



BANCA I.M.I. S.PAOLO
Composizione portafoglio **Deposito 509637**



BANCA STEINHAUSLIN & CO.
Composizione portafoglio **Deposito 15487/6**



BANCA G.D.P.
Composizione portafoglio **Deposito 25.0350**

