VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/04	VALORE DI MERCATO AL 31/12/04	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/04
2.003.400,00	100,13200	2.002.640,00	-760,00	2.002.640,00
332.245,79	107,31500	351.163,44	0,00	332.245,79
380.413,58	107,84000	377.440,00	-2.973,58	377.440,00
1.398.738,60	100,61000	1.408.540,00	0,00	1.398.738,60
99.874,28	101,48000	101.480,00	0,00	99.874,28
440.081,84	118,38500	449.863,00	0,00	440.081,84
2.589.097,47	99,91500	2.592.794,25	0,00	2.589.097,47
1.136.668,84	106,43000	1.149.444,00	0,00	1.136.668,84
3.036.242,47	105,20000	2.991.888,00	-44.354,47	2.991.888,00
1.642.878,92	101,49500	1.674.667,50	62.667,00	1.642.878,92
1.047.497,43	108,35000	1.218.766,46	0,00	1.047.497,43
1.411.410,00	100,15500	1.412.185,50	0,00	1.411.410,00
2.797.904,56	100,45000	2.728.222,00	-69.682,56	2.728.222,00
656.785,24	103,65700	697.611,61	0,00	656.785,24
676.969,34	100,48900	680.310,53	0,00	676.969,34
1.448.952,53	99,95000	1.449.275,00	0,00	1.448.952,53
2.797.208,23	100,25500	2.797.114,50	-93,73	2.797.114,50
1.508.700,00	100,27300	1.504.095,00	-4.605,00	1.504.095,00
1.391.230,27	99,00000	1.244.313,93	-146.916,34	1.244.313,93
1.213.002,68	100,75500	1.224.173,25	0,00	1.213.002,68
4.432.750,00	101,07000	4.421.812,50	-10.937,50	4.421.812,50
1.214.195,46	105,13000	1.218.456,70	0,00	1.214.195,46
2.886.929,46	100,34000	2.894.809,00	0,00	2.886.929,46
3.550.360,84	99,96100	3.562.610,04	0,00	3.550.360,84
444.261,00	105,36400	453.065,20	0,00	444.261,00
1.252.160,65	102,30500	1.263.466,75	0,00	1.252.160,65
991.080,58	103,07500	989.520,00	-1.560,58	989.520,00
10.510.959,00	100,41000	10.543.050,00	144,00	10.510.959,00
3.006.093,75	100,02000	3.000.600,00	-5.493,75	3.000.600,00
2.899.526,60	100,16000	2.904.640,00	0,00	2.899.526,60
3.300.000,00	100,31000	3.310.230,00	0,00	3.300.000,00
466.444,68	105,70180	479.653,86	0,00	466.444,68
37.500.000,00	100,00000	37.500.000,00	0,00	37.500.000,00
			62.811,00	
			-287.377,51	
100.464.064,09		**100.597.902,02**	**-224.566,51**	**100.176.686,58**

GESTIONI PATRIMONIALI

O.I.C.V.M. - Composizione e Valutazione al 31.12.2004

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
IE0030915627	AIG US $ MAN CASH FU	40.997,34	100,60491
LU0143865482	AMEX GLOBAL EM. MARK	60.277,28	16,59000
IT0001415329	ANIMA CONVERTIBILE	715.465,05	5,45100
IT0003021950	ARCA BOND CORP.PT	764.555,22	5,85238
IT0000388261	BIPIEMME MONETARIO	4.559.420,07	10,67132
DE0005933949	DJ STOXX 50 SM EX	76.650,00	24,11892
LU0078277505	FRANK .T.EAST.EU.F-A	6.039,80	11,98112
LU0140363002	FRANK.MUT.EUROP.F-A	19.135,32	12,02434
IE0033281522	GLG EUR EQ. CL. I S	1.836,00	108,41453
IE0033281183	GLG GLB CONV CLI SIC	4.314,00	104,61000
IT0003199277	HEDGE INVEST MULTI_S	4,19	549188,16
LU0053696224	JF JAPANESE A-USD	13.825,00	23,54790
LU0119062650	JPMF EUROPE DY. A	11.917,74	8,85168
LU0107398538	JPMF ST. GROW.A EUR	18.186,93	5,78990
LU0107398884	JPMF-EUR ST VAL-A	18.334,61	10,07540
LU0012097449	KB BOND FUND USD CAP	1.743,00	649,45347
IE0004878967	MED.LT EUROP.EQUITY	2.216.245,59	3,96727
IE0003862277	MELLON EURO GOV.BOND	17.815.911,00	1,05394
IE0003879412	MELLON EURO STOXX 50	3.796.545,00	1,17731
IE0004133967	MELLON NIKKEI 225 ID	2.063.953,00	1,29487
IE0004240754	MELLON S&P 500IDX TR	8.009.291,00	0,76775
LU0072461881	MLIIF US BAS. VAL A	16.039,00	41,61000
LU0063938889	MLIIF US FOC.VALUE A	19.946,00	33,56000
IT0003249924	MPS ALTERN AGGR P	11,69	513347,02
IT0003249882	MPS ALTERN DEFENS P	15,87	522867,58
LU0073232471	MS US EQUITY GR.	13.778,00	26,71067
LU0109967165	MSDW EUROP. EQ F-A	92.638,88	5,93000
LU0073251851	MSDW JAPANESE VALUE	23.259,01	874,30221
LU0113397276	MSDW-WORLD EQ.EU.F-A	43.482,61	16,39279
LU0107988841	OYSTER EU. OPP. CL.A	573,00	186,81000
IT0003240469	PAIM CONSERV. HEDGE	16,98	500543,84
IT0003240519	PAIM DYNAM. HEDGE	7,60	526342,12
LU0192444585	PARVEST ABS RETURN P	148.177,42	101,23000
LU0154242225	PARVEST CHINA	1.320,78	133,96629
LU0012181748	PARVEST JAPAN C	7.571,54	3540,966
LU0155303166	PF GLOB EQ SELECT. R	11.287,28	13,40639
LU0095053426	PICTET F VAL JAPAN	533,00	5343,470
LU0133646132	PIONEER AMERICA EUR	573.156,00	3,31159
LU0111920509	PIONEER EM. MKT. EQ.	43.876,00	3,65000
LU0111930995	PIONEER GL. HEALT CA	199.176,00	3,03000

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/04	VALORE DI MERCATO AL 31/12/04	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/04
3.229.626,22	100,89737	3.036.871,95	-201.556,88	3.028.069,34
999.999,99	16,59000	999.999,99	0,00	999.999,99
3.899.999,99	5,45000	3.899.284,52	-715,47	3.899.284,52
4.474.471,22	6,12300	4.681.371,58	0,00	4.474.471,22
48.655.049,09	10,76100	49.063.919,33	0,00	48.655.049,09
1.848.715,28	28,29000	2.168.428,50	0,00	1.848.715,28
72.363,51	17,71000	106.964,79	0,00	72.363,51
230.089,49	12,70000	243.018,50	0,00	230.089,49
199.049,08	124,24000	228.104,64	0,00	199.049,08
451.287,54	113,31000	488.819,34	0,00	451.287,54
2.300.000,00	572320,80	2.396.879,51	0,00	2.300.000,00
273.279,53	25,10000	254.759,20	-34.273,81	239.005,72
105.492,00	9,47000	112.860,98	0,00	105.492,00
105.300,44	6,10000	110.940,27	0,00	105.300,44
184.728,56	12,42000	227.715,86	0,00	184.728,56
1.038.748,25	676,39026	865.537,19	-86.594,83	831.067,76
8.792.439,64	4,13700	9.168.608,00	407.964,34	8.792.439,64
18.776.932,49	1,14100	20.327.954,45	0,00	18.776.932,49
4.469.707,89	1,31400	4.988.660,13	0,00	4.469.707,89
2.672.546,13	1,35800	2.802.848,17	0,00	2.672.546,13
6.149.156,81	0,75800	6.071.042,58	-3.071,23	6.071.042,58
524.589,52	43,20000	508.688,64	-34.623,45	489.966,07
526.165,50	35,11000	514.135,57	-34.727,46	491.438,04
6.000.000,00	565350,35	6.607.814,89	0,00	6.000.000,00
8.300.000,00	562795,89	8.933.821,96	0,00	8.300.000,00
296.146,76	28,44000	287.678,09	-25.961,27	270.185,49
549.348,55	6,42000	594.741,60	0,00	549.348,55
146.872,62	893,50000	148.814,37	-1.255,68	145.616,94
712.801,22	16,31000	709.201,34	11.647,17	709.201,34
107.042,13	201,33000	115.362,09	0,00	107.042,13
8.499.234,40	549625,94	9.332.648,43	0,00	8.499.234,40
3.999.147,42	555637,69	4.221.735,18	0,00	3.999.147,42
14.999.999,92	102,32000	15.161.513,31	0,00	14.999.999,92
139.504,63	149,28000	144.751,30	-9.602,47	129.902,16
207.392,87	3978,000	215.678,98	-11.007,25	191.983,88
151.321,60	13,04000	147.186,08	-4.135,52	147.186,08
21.921,72	5746,340	21.931,97	-1.050,57	20.394,34
1.898.055,35	3,78000	2.166.529,68	0,00	1.898.055,35
160.147,40	4,19000	183.840,44	0,00	160.147,40
603.503,28	2,86000	569.643,36	-9.958,80	569.643,36

GESTIONI PATRIMONIALI

O.I.C.V.M. - Composizione e Valutazione al 31.12.2004

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
LU0085425030	PIONEER INTERN. BOND	458.960,00	6,10416
LU0111923941	PIONEER JAP. EQ. E.	721.773,00	1,96689
LU0085424652	PIONEER US RES. EQ.	421.194,00	3,80535
LU0106234643	SCHRODER EURO SH. TE	165.375,00	5,60000
LU0156281627	SCHRODER SPECL S-ST	402.965,00	20,85645
LU0136043394	SISF EUR LQ-A AC	8.950,00	105,12000
LU0130321226	SPIFO EURO - I.	9.043,00	63,20784
LU0130322380	SPIFO EUROPA- I	6.988,90	72,07865
LU0090979450	SPIFO G. BRITAIN (E	4.720,00	66,97000
LU0130322976	SPIFO GIAPPONE - I	7.910,62	62,45416
LU0130323602	SPIFO ITALIA -I	1.007,64	90,31003
LU0130323941	SPIFO NORD AMERICA I	48.347,18	64,02806
LU0090979880	SPIFO OCEANIA I.	955,00	89,07001
LU0090981274	SPIFO PAESI EMERG.AS	990,00	82,67004
LU0128522157	T AS GROWTH A ACC	10.534,00	9,84020
LU0052750758	TEMP CHINA FD	7.762,00	8,65657
LU0070302665	TEMPLE-FT F MB-A	4.704,00	37,27307
RIPRESE DI VALORE			
SVALUTAZIONI			
TOTALE			

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/04	VALORE DI MERCATO AL 31/12/04	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/04
2.801.564,97	5,98000	2.744.580,81	12.616,80	2.744.580,81
1.419.647,44	2,27000	1.638.424,71	0,00	1.419.647,44
1.602.789,92	3,78000	1.592.113,32	-1.449,56	1.592.113,32
926.100,00	5,76000	952.560,00	0,00	926.100,00
8.404.419,79	21,22000	8.550.917,30	0,00	8.404.419,79
940.824,00	106,68000	954.786,00	0,00	940.824,00
571.588,49	76,92000	695.587,56	0,00	571.588,49
503.750,54	77,13000	539.053,93	0,00	503.750,54
316.098,42	76,38000	360.513,60	0,00	316.098,42
494.051,16	62,70000	495.995,94	24.030,19	494.051,16
91.000,00	93,87000	94.587,17	0,00	91.000,00
3.095.575,73	59,22000	2.863.119,70	-1.613,70	2.863.119,70
85.061,86	109,26000	104.343,30	0,00	85.061,86
81.843,34	86,84000	85.971,60	0,00	81.843,34
90.783,52	12,51000	96.747,92	-14.682,92	76.100,60
57.545,26	10,50000	59.834,81	-8.215,32	49.329,94
146.091,96	43,62000	150.641,27	-16.420,20	128.722,22
			456.258,50	
			-500.916,39	
178.400.914,44		**184.810.085,70**	**-44.657,89**	**177.373.486,77**

GESTIONI PATRIMONIALI

Azioni - Composizione e Valutazione al 31.12.2004

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
ES0167050915	ACS ACTIVID. CONSTRU	13.228	13,44312
DE0005003404	ADIDAS-SALOMON AG	754	98,88436
IT0001233417	AEM ORD.	56.743	1,64242
IT0000078193	ALLEANZA ASS.ORD	10.319	8,89576
NL0000334365	ASML HOLD. NV	5.501	13,18748
GB0009895292	ASTRAZENECA LST	8.215	24,10314
FR0000051732	ATOS ORIGIN SA	1.083	45,14054
IT0001137345	AUTOGRILL SPA	6.936	11,58854
FR0000120628	AXA-UAP	7.353	18,04113
IT0000072618	B.CA INTESA ORD	40.562	3,45964
IT0000064482	B.CA POP. DI MILANO	20.239	6,19429
IT0003270102	BANCA ANTONVENETA SP	10.934	16,74109
IT0000082963	BANCA FIDEURAM	19.859	4,77592
DE0005151005	BASF AG NUOVE	2.681	42,50275
IT0000072626	BCA INTESA RISP	39.374	2,30939
IT0003262513	BCO POP VR E NOVARA	9.736	14,32537
FR0000131104	BNP PARIBAS	3.151	45,11339
GB0007980591	BP AMOCO PLC A.SPLIT	31.393	4,32693
IT0003487029	BPU BCA-AZ ORD	12.475	14,03561
GB0002875804	BRITISH AM. TOBACCO	20.099	7,43239
GB0001411924	BRITISH SKY BROADCAS	5.556	6,89163
GB0031215220	CARNIVAL PLC	3.716	22,57363
DE0005858005	CELESIO AG	689	37,80164
FR0000045072	CREDIT AGRICOLE	5.594	19,56873
CH0012138530	CREDIT SWISS NEW	9.416	40,12077
IE0072559994	DEPFA BANK PLC	10.344	11,63349
DE0005810055	DEUTSCHE BOERSE AG	2.077	45,16595
DE0005557508	DEUTSCHE TELEKOM REG	12.391	14,80171
DE0007614406	E. ON AG (EX VEBA AG	4.256	58,22156
IT0003152417	EDISON ORD	88.237	1,46878
IT0003128367	ENEL SPA RAGGR	79.530	6,88963
IT0003132476	ENI S.P.A. RAGG.	43.099	15,84244
IT0001976403	FIAT ORD. RAGGR.	24.235	5,99686
FR0000133308	FRANCE TELECOM	12.736	19,89917
IT0000062072	GENERALI ASS. S.P.A.	15.113	21,74253
GB0009252882	GLAXOSMITHKLINE PLC	8.735	11,77441
DE0006048432	HENKEL KGAA-VORZUG	1.286	64,37904
GB0033195214	KINGFISHER PLC	20.506	2,89618
FR0000120537	LAFARGE	472	67,65858
FR0000130213	LAGARDERE S.C.A.	2.373	51,88486

VALORE AL COSTO STORICO	PREZZO DI MERCATO AL 31/12/04	VALORE DI MERCATO AL 31/12/04	SVALUTAZIONI / RIPRESE DI VALORE	VALORE DI CARICO AL 31/12/04
177.825,56	16,80000	222.230,40	0,00	177.825,56
74.558,81	118,75000	89.537,50	0,00	74.558,81
93.195,67	1,68800	95.782,18	0,00	93.195,67
91.795,38	10,27000	105.976,13	0,00	91.795,38
72.544,30	11,81000	64.966,81	-7.577,49	64.966,81
285.405,28	18,89000	220.099,78	-65.305,50	220.099,78
48.887,21	49,97000	54.117,51	0,00	48.887,21
80.378,14	12,29300	85.264,25	0,00	80.378,14
132.656,42	18,18000	133.677,54	0,00	132.656,42
140.329,88	3,54000	143.589,48	0,00	140.329,88
125.366,27	6,52100	131.978,52	0,00	125.366,27
183.047,07	19,40000	212.119,60	0,00	183.047,07
94.844,95	3,81000	75.662,79	-16.411,55	75.662,79
113.949,87	53,00000	142.093,00	0,00	113.949,87
90.930,11	3,16000	124.421,84	1.019,84	90.930,11
139.471,85	14,96000	145.650,56	0,00	139.471,85
142.152,28	53,30000	167.948,30	0,00	142.152,28
200.853,13	5,08000	226.191,67	-8.192,75	192.660,38
175.094,29	14,95300	186.538,68	0,00	175.094,29
221.448,88	8,97500	255.852,11	-9.572,22	211.876,66
55.997,80	5,62000	44.287,24	-11.710,56	44.287,24
122.932,99	31,78000	167.498,02	-3.957,58	118.975,41
26.045,33	59,84000	41.229,76	0,00	26.045,33
109.467,48	22,20000	124.186,80	0,00	109.467,48
244.826,19	47,80000	291.713,53	22,57	244.848,76
120.336,84	12,35000	127.748,40	0,00	120.336,84
93.809,67	44,28000	91.969,56	-1.840,11	91.969,56
183.407,93	16,65000	206.310,15	0,00	183.407,93
247.790,96	67,06000	285.407,36	0,00	247.790,96
129.600,71	1,56900	138.443,85	0,00	129.600,71
547.931,98	7,23100	575.081,43	345,78	547.931,98
682.793,41	18,42000	793.883,58	0,00	682.793,41
145.333,96	5,90000	142.986,50	-2.347,46	142.986,50
253.435,83	24,36000	310.248,96	0,00	253.435,83
328.594,91	24,97000	377.371,61	0,00	328.594,91
151.914,51	12,22000	151.395,93	-5.323,22	145.875,38
82.791,44	64,00000	82.304,00	-17,04	82.304,00
87.828,49	3,09750	90.089,13	-3.594,79	84.233,70
31.934,85	71,00000	33.512,00	0,00	31.934,85
123.122,77	53,10000	126.006,30	0,00	123.122,77

GESTIONI PATRIMONIALI

Azioni - Composizione e Valutazione al 31.12.2004

CODICE ISIN	DESCRIZIONE	VALORE NOMINALE / QUANTITÀ IN DIVISA	COSTO STORICO
IT0001479374	LUXOTTICA GROUP ORD	6.286	14,57045
IT0001063210	MEDIASET S.P.A.	29.827	8,96717
IT0001279501	MEDIOLANUM	19.364	5,48977
DE0008430026	MUENCHNER RUECKVER A	1.080	93,73057
CH0012056047	NESTLE' SA	1.516	316,74016
FR0000121501	PEUGEOT S.A.	3.472	40,11240
NL0000009538	PHILIPS ELECTRONICS	2.492	20,14970
IT0000088457	PIRELLI S.P.A. ORD	122.385	0,87523
FR0000130577	PUBLICIS	1.644	25,01714
IT0000062825	RAS ORD	5.924	15,04554
FR0000131906	RENAULT S.A.	1.284	66,69030
ES0173516115	REPSOL S.A.	13.626	17,73970
CH0012032048	ROCHE HLDG GENUS	4.519	126,85143
GB0007547838	ROYAL BANK OF SCOTLA	16.010	15,48564
FR0000125007	SAINT-GOBAIN	3.026	42,84600
IT0000068525	SAIPEM S.P.A. ORD.	10.115	8,13677
IT0001269361	SAN PAOLO IMI	13.818	9,13632
FR0000120578	SANOFI-AVENTIS	1.467	53,94846
DE0007172009	SCHERING A. G.	2.560	44,43841
FR0000121972	SCHNEIDER	1.482	48,62708
IT0003153415	SNAM RETE GAS	20.035	3,63272
FR0000130809	SOCIETE GENERALE	2.144	68,40274
NL0000226223	STMICROELECTRONICS	13.062	16,55632
IT0003497168	TELECOM IT ORD PF	160.077	2,55510
IT0003497176	TELECOM IT. RISP NEW	77.239	1,88804
AT0000720008	TELEKOM AUSTRIA AG	9.544	13,87614
IT0001052049	TIM ORD	62.384	4,52916
FR0000120271	TOTAL FINA	1.627	147,16543
CH0012032030	UBS AG FRAZ. CEDEL	1.389	84,60805
IT0000064854	UNICREDITO ITAL. ORD	66.937	4,18837
NL0000009348	UNILEVER NV (NEW)	1.832	47,90100
IT0001074571	UNIPOL ORD	27.748	3,38000
FR0000127771	VIVENDI UNIVERSAL	4.002	20,07726
GB0007192106	VODAFONE AIRTOUCH	196.377	1,28419
CH0011075394	ZURICH FINANCIAL S.	1.344	200,41089
RIPRESE DI VALORE			
SVALUTAZIONI			
TOTALE			-