

**BILANCIO CONSUNTIVO
ESERCIZIO 2004**

**SITUAZIONE TITOLI
IN GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2004**

PAGINA BIANCA

SITUAZIONE TITOLI GESTORE AXA INVESTMENT MANAGERS

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
OBBLIGAZIONARIO								
IKB 07 VAR	EUR	2.000.000	100,000	100,060	1,000	2.000.000,00	2.001.200,00	1.200,00
BBVA 08 FRN	EUR	2.000.000	99,923	100,010	1,000	1.998.460,00	2.000.200,00	1.740,00
BANCO ESPANOL	EUR	3.000.000	99,880	100,107	1,000	2.996.400,00	3.003.210,00	6.810,00
BKTSMF FLOAT 12/07	EUR	2.000.000	99,941	99,940	1,000	1.998.820,00	1.998.800,00	-20,00
BCO PASTOR TV 2007	EUR	3.000.000	99,988	100,080	1,000	2.999.631,00	3.002.400,00	2.769,00
B.SANTANDER TV 2007	EUR	2.000.000	99,800	99,955	1,000	1.995.998,37	1.999.100,00	3.101,63
CAIXAC FLIAT 09	EUR	1.500.000	99,907	99,920	1,000	1.498.598,41	1.498.800,00	201,59
BPE 07 FRN -1-	EUR	2.000.000	99,850	99,910	1,000	1.997.000,08	1.998.200,00	1.199,92
NATEXIS BQUES POP.TV 03/06	EUR	2.800.000	100,045	100,080	1,000	2.801.260,00	2.802.240,00	980,00
CAISSE CENT.CRED.IMM.TV 06	EUR	4.000.000	100,030	100,065	1,000	4.001.200,03	4.002.600,00	1.399,97
SOFINCO TV 03.03.2005	EUR	2.000.000	100,060	100,025	1,000	2.001.200,08	2.000.500,00	-700,08
ENTENIAL TV 15.09.2006	EUR	2.000.000	100,355	100,355	1,000	2.007.100,00	2.007.100,00	-
C.F.C.M. TV 2007	EUR	2.000.000	99,941	100,000	1,000	1.998.820,00	2.000.000,00	1.180,00
COFINOGA 09 FRN	EUR	2.000.000	99,881	99,935	1,000	1.997.620,00	1.998.700,00	1.080,00
ERSTE BANK TV 21.07.2006	EUR	3.000.000	100,088	100,125	1,000	3.002.627,67	3.003.750,00	1.122,33
SANPAOLO IMI BK INTL TV 05	EUR	3.500.000	100,116	100,040	1,000	3.504.061,19	3.501.400,00	-2.661,19
BCA MARCHE TV 04.04.2005	EUR	2.000.000	100,140	100,100	1,000	2.002.794,72	2.002.000,00	-794,72
NATIONWIDE 06 FRN	EUR	1.000.000	100,131	100,140	1,000	1.001.308,26	1.001.400,00	91,74
INTESABK OVERS TV 6.12.06	EUR	3.000.000	100,182	100,270	1,000	3.005.455,85	3.008.100,00	2.644,15
FORTIS FIN.TV 21.03.2005	EUR	2.000.000	99,928	99,965	1,000	1.998.568,09	1.999.300,00	731,91
RWE AG TV 31.05.2005	EUR	2.300.000	100,145	100,000	1,000	2.303.334,95	2.300.000,00	-3.334,95
BCA POP.LODI TV 05.07.2005	EUR	3.000.000	100,060	99,912	1,000	3.001.807,32	2.997.360,00	-4.447,32
IRISH NAT BUILD. TV 2006	EUR	2.000.000	100,244	100,270	1,000	2.004.882,03	2.005.400,00	517,97
BQUE FED.CRED.MUT.TV 02/05	EUR	5.000.000	100,132	100,125	1,000	5.006.599,92	5.006.250,00	-349,92
CREDIT LYONNAIS TV 2005	EUR	3.000.000	99,980	99,960	1,000	2.999.385,78	2.998.800,00	-585,78
BANK ONE TV 27.05.2008	EUR	3.000.000	100,230	100,375	1,000	3.006.900,00	3.011.250,00	4.350,00

SITUAZIONE TITOLI GESTORE AXA INVESTMENT MANAGERS

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
SNS BANK TV 26.01.2005	EUR	3.000.000	100,000	100,125	1,000	2.999.989,71	3.003.750,00	3.760,29
VOLKSW.INT.FIN.TV 27.06.05	EUR	2.000.000	100,125	100,125	1,000	2.002.500,00	2.002.500,00	-
ANGLO-IRISH BK TV 11.07.05	EUR	4.000.000	100,064	100,050	1,000	4.002.549,92	4.002.000,00	-549,92
CAIXA FINANCE TV 21.07.2005	EUR	3.000.000	99,940	99,940	1,000	2.998.200,00	2.998.200,00	-
CITIG.GLBL MKTS HLD TV 2008	EUR	2.000.000	100,049	100,125	1,000	2.000.980,00	2.002.500,00	1.520,00
IRISH LIFE & PERM.TV 03/06	EUR	2.000.000	100,056	100,056	1,000	2.001.120,00	2.001.120,00	-
DIAGEO FIN PLC TV 16.10.06	EUR	3.000.000	99,797	99,920	1,000	2.993.900,00	2.997.600,00	3.700,00
BQUE PSA FIN.TV 20.10.2006	EUR	3.000.000	99,875	100,100	1,000	2.996.250,00	3.003.000,00	6.750,00
BAYER HYPO-VAREI TV 10.2006	EUR	2.000.000	100,155	100,250	1,000	2.003.093,78	2.005.000,00	1.906,22
JOHN DEERE BK TV 24.10.2005	EUR	1.000.000	100,125	100,050	1,000	1.001.250,00	1.000.500,00	-750,00
ABBEEY NAT TR TV 27.11.2006	EUR	1.500.000	99,910	99,980	1,000	1.498.650,00	1.499.700,00	1.050,00
BANK OF AMERICA TV 20.11.08	EUR	2.000.000	99,838	99,970	1,000	1.996.753,71	1.999.400,00	2.646,29
MPS TV 18.12.2008	EUR	1.000.000	99,771	100,095	1,000	997.712,08	1.000.950,00	3.237,92
MADRID FIN TV 19.01.2006	EUR	3.000.000	99,942	100,030	1,000	2.998.260,10	3.000.900,00	2.639,90
KBC IFIMA TV 20.01.2006	EUR	3.000.000	99,849	100,000	1,000	2.995.458,78	3.000.000,00	4.541,22
FIH ERHVER TV 19.01.2007	EUR	2.500.000	99,883	99,985	1,000	2.497.075,00	2.499.625,00	2.550,00
MERRILL LYNCH TV 09.2.2009	EUR	3.000.000	99,900	100,095	1,000	2.997.000,00	3.002.850,00	5.850,00
ALPHA CRED.12.02.2007	EUR	1.000.000	99,917	100,000	1,000	999.174,80	1.000.000,00	825,20
FINDOMESTIC TV 19.2.2007	EUR	3.000.000	99,960	100,125	1,000	2.998.800,00	3.003.750,00	4.950,00
GE CAP EURO 08 FRN	EUR	1.000.000	99,802	99,830	1,000	998.018,59	998.300,00	281,41
NETWORK RAIL TV 27.2.2007	EUR	3.000.000	99,958	100,035	1,000	2.998.733,56	3.001.050,00	2.316,44
CREDIT AGR. TV 2007	EUR	3.000.000	100,000	100,020	1,000	3.000.000,00	3.000.600,00	600,00
COUNTRYWIDE 08 FRN	EUR	1.000.000	100,290	100,300	1,000	1.002.899,98	1.003.000,00	100,02
BFG HELLAS 07 FRN	EUR	1.500.000	99,857	98,050	1,000	1.497.857,84	1.470.750,00	-27.107,84
HOUSEHOLD FIN 07FRN	EUR	1.000.000	99,905	100,070	1,000	999.046,91	1.000.700,00	1.653,09
CARREFOUR 07 FRN	EUR	1.000.000	99,715	100,000	1,000	997.150,00	1.000.000,00	2.850,00
HSBC BANK USA 08FRN	EUR	1.500.000	99,932	100,035	1,000	1.498.983,34	1.500.525,00	1.541,66

SITUAZIONE TITOLI GESTORE AXA INVESTMENT MANAGERS

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
ALLIED IRISH 07 FRN	EUR	1.000.000	99,897	99,915	1,000	998.967,91	999.150,00	182,09
ALLIANCE&LEIC 09FRN	EUR	1.000.000	99,785	99,887	1,000	997.848,24	998.870,00	1.021,76
BANK AMERICA TV 2009	EUR	1.000.000	99,930	99,810	1,000	999.303,11	998.100,00	-1.203,11
HYPO REAL EST 09FRN	EUR	500.000	99,689	99,845	1,000	498.444,46	499.225,00	780,54
BANCHEPOPUNI 07 FRN	EUR	1.000.000	99,927	99,954	1,000	999.270,00	999.541,00	271,00
CAISSE CEN 09 FRN	EUR	1.000.000	99,833	99,980	1,000	998.332,90	999.800,00	1.467,10
RODAMCO 07 FRN	EUR	1.000.000	100,060	99,900	1,000	1.000.599,96	999.000,00	-1.599,96
BCA MARCHE FLOAT 07	EUR	1.000.000	99,893	99,880	1,000	998.927,23	998.800,00	-127,23
BANCA LOM 07 FRN	EUR	1.000.000	99,957	99,930	1,000	999.572,75	999.300,00	-272,75
GE CAP EURO 09 FRN	EUR	1.000.000	99,863	99,815	1,000	998.625,60	998.150,00	-475,60
BANCA POP MI FLOAT 07	EUR	1.000.000	99,945	99,950	1,000	999.447,72	999.500,00	52,28
LEHM BRO HLD 09 FRN	EUR	500.000	99,905	99,930	1,000	499.525,00	499.650,00	125,00
HSBC 06 FRN	EUR	2.000.000	99,921	99,940	1,000	1.998.420,00	1.998.800,00	380,00
MORGAN STANLEY FLOAT 01/10	EUR	1.000.000	99,857	99,853	1,000	998.568,11	998.530,00	-38,11
UNICREDITO 07 FRN	EUR	2.000.000	99,854	99,890	1,000	1.997.079,18	1.997.800,00	720,82
RCI BANQUE RENAULT 06	EUR	1.000.000	99,920	99,920	1,000	999.200,00	999.200,00	-
TOTALE OBBLIGAZIONARIO						140.083.374,02	140.129.746,00	46.371,98

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

SITUAZIONE TITOLI GESTORE ARCA SGR S.p.A.

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantita/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
OBLIGAZIONARIO AREA EURO								
DEUT.BAHN FIN 6% 15.06.10	EUR	50.000	110,186	113,100	1,000	55.092,89	56.550,00	1.457,11
DEUTSCHE BK 3,875 16.01.14	EUR	130.000	101,300	101,000	1,000	131.690,00	131.300,00	-390,00
BASF 5,75% 25.07.2005	EUR	20.000	104,610	101,800	1,000	20.922,00	20.360,00	-562,00
BAY HYPO VERBK 6% 05.02.14	EUR	100.000	107,332	112,500	1,000	107.332,10	112.500,00	5.167,90
DEUT.BAHN FIN 5,375% 02/12	EUR	80.000	106,745	111,200	1,000	85.396,39	88.960,00	3.563,61
BBVA 4,5% 12.11.2015	EUR	100.000	103,092	104,835	1,000	103.091,88	104.835,00	1.743,12
FRANCE TEL.8,125% 28.01.33	EUR	20.000	125,313	142,150	1,000	25.062,60	28.430,00	3.367,40
FRANCE TEL.7,25% 28.01.2013	EUR	30.000	115,582	121,450	1,000	34.674,72	36.435,00	1.760,28
VEOLIA ENV.4,875% 28.05.13	EUR	50.000	99,615	106,395	1,000	49.807,28	53.197,50	3.390,22
VEOLIA ENVIR.5,375% 25.5.18	EUR	40.000	100,449	107,750	1,000	40.179,69	43.100,00	2.920,31
GIE SUEZ ALLIAN.4,25% 03/10	EUR	60.000	100,216	103,645	1,000	60.129,40	62.187,00	2.057,60
GIE SUEZ ALLIAN.5,125% 2015	EUR	55.000	99,710	108,175	1,000	54.840,40	59.496,25	4.655,85
GIE SUEZ ALLIAN.5,75% 03/23	EUR	102.000	100,083	112,250	1,000	102.084,41	114.495,00	12.410,59
6 ST-GOBAIN BV 05	EUR	30.000	105,133	103,240	1,000	31.539,93	30.972,00	-567,93
USINOR 6,125% 10.04.2008	EUR	10.000	109,373	108,700	1,000	10.937,34	10.870,00	-67,34
CDC FINANC 5,375% 06.07.11	EUR	90.000	110,284	110,920	1,000	99.255,22	99.828,00	572,78
DEXIA MUNICIPAL 4,25% 2007	EUR	220.000	103,129	103,100	1,000	226.883,75	226.820,00	-63,75
FRANCE TEL.5% 26.02.2005	EUR	360.000	102,801	100,350	1,000	370.083,78	361.260,00	-8.823,78
GIE SUEZ ALLIAN.5,50% 02/09	EUR	40.000	106,104	108,555	1,000	42.441,40	43.422,00	980,60
RENAULT 6,125% 26.06.2009	EUR	190.000	109,540	111,420	1,000	208.126,22	211.698,00	3.571,78
SAINT GOBAIN NED.4,75% 09	EUR	58.000	101,203	105,930	1,000	58.697,56	61.439,40	2.741,84
GIE PSA TRES 6% 19.09.2033	EUR	50.000	100,205	111,700	1,000	50.102,42	55.850,00	5.747,58
PPR 5,25% 29.03.2011	EUR	30.000	99,888	105,455	1,000	29.966,34	31.636,50	1.670,16
CCT TV 01.09.01/2008	EUR	10.500.000	100,760	100,777	1,000	10.579.800,00	10.581.585,00	1.785,00
CCT TV 01.07.02/2009	EUR	6.800.000	100,986	100,870	1,000	6.867.048,00	6.859.160,00	-7.888,00
CCT TV 01.04.02/2009	EUR	6.200.000	100,923	100,840	1,000	6.257.226,00	6.252.080,00	-5.146,00
CCT TV 01.08.02/2009	EUR	13.000.000	100,949	100,868	1,000	13.123.370,00	13.112.840,00	-10.530,00
CCT TV 01.10.02/2009	EUR	3.600.000	100,945	100,872	1,000	3.634.023,95	3.631.392,00	-2.631,95
CCT TV 01.02.03/2010	EUR	6.700.000	100,981	100,910	1,000	6.765.735,02	6.760.970,00	-4.765,02
CCT TV 1.12.2010	EUR	5.000.000	100,950	100,924	1,000	5.047.500,00	5.046.200,00	-1.300,00
CCT TV 1.5.2004-2011	EUR	11.500.000	100,907	100,930	1,000	11.604.362,31	11.606.950,00	2.587,69
ING BANK 5% 03.05.2006	EUR	500.000	105,070	103,080	1,000	525.349,98	515.400,00	-9.949,98
ABN AMRO BK 4,625% 12.05.09	EUR	150.000	104,267	105,460	1,000	156.400,00	158.190,00	1.790,00
ING GROEP 5,50% 11.05.2005	EUR	150.000	103,710	101,130	1,000	155.564,99	151.695,00	-3.869,99
ING BANK 6,5% 15.6.2010	EUR	215.000	112,140	115,120	1,000	241.101,00	247.508,00	6.407,00

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

SITUAZIONE TITOLI GESTORE ARCA SGR S.p.A.

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
CLEAR CHANNEL 6,50% 07.7.05	EUR	10.000	104,595	101,925	1,000	10.459,48	10.192,50	-266,98
MORGAN STAN.5,75% 01.04.09	EUR	50.000	108,047	109,860	1,000	54.023,29	54.930,00	906,71
MORGAN STANLEY 4,375% 03/10	EUR	40.000	100,899	104,490	1,000	40.359,69	41.796,00	1.436,31
HALIFAX 4.75% 24.03.2009	EUR	160.000	103,571	105,840	1,000	165.713,99	169.344,00	3.630,01
TOKYO ELEC.PW 4,375% 14.5.9	EUR	40.000	103,463	105,190	1,000	41.385,04	42.076,00	690,96
INA 4,50% 28.05.2009	EUR	90.000	103,844	105,075	1,000	93.459,36	94.567,50	1.108,14
GENERALI FIN TV 2019 SUB	EUR	10.000	104,507	106,685	1,000	10.450,74	10.668,50	217,76
LLOYDS TSB TV 15.07.2030	EUR	130.000	107,613	108,890	1,000	139.896,88	141.557,00	1.660,12
NATL WESTM BK 21 01 2010	EUR	250.000	110,241	111,990	1,000	275.603,25	279.975,00	4.371,75
BK IRELAND 6,45% 10.02.2010	EUR	250.000	112,277	114,080	1,000	280.693,72	285.200,00	4.506,28
MORGAN STAN.5,625% 12.07.05	EUR	20.000	104,378	101,675	1,000	20.875,69	20.335,00	-540,69
IBM 5,375% 31.03.2005	EUR	40.000	103,379	100,600	1,000	41.351,46	40.240,00	-1.111,46
S.PAOLO IMI 6,375% 06.04.10	EUR	50.000	111,451	113,930	1,000	55.725,47	56.965,00	1.239,53
REPSOL INTL.6% 05.05.2010	EUR	200.000	108,239	111,585	1,000	216.477,65	223.170,00	6.692,35
VNU 6,625% 30.05.2007	EUR	15.000	109,137	108,490	1,000	16.370,48	16.273,50	-96,98
IBERDROLA 6% 25.05.2005	EUR	30.000	104,654	101,300	1,000	31.396,31	30.390,00	-1.006,31
STORA ENSO 6,375% 29.06.07	EUR	10.000	109,679	108,165	1,000	10.967,90	10.816,50	-151,40
NV BK NED GEM.5,50% 00/07	EUR	130.000	107,156	106,840	1,000	139.302,88	138.892,00	-410,88
DEUT.TELEK.6,625% 06.07.10	EUR	100.000	112,930	117,100	1,000	112.929,98	117.100,00	4.170,02
DEUT.TELEK.6,125% 06.07.05	EUR	90.000	104,328	102,000	1,000	93.895,57	91.800,00	-2.095,57
ASS.GEN.6,15% 20.7.2010	EUR	70.000	111,704	113,625	1,000	78.192,60	79.537,50	1.344,90
LANDESBK WUE.5,75% 05.01.08	EUR	170.000	109,860	108,060	1,000	186.762,00	183.702,00	-3.060,00
TOTAL FINA 5,75% 29.09.05	EUR	120.000	105,150	102,450	1,000	126.180,00	122.940,00	-3.240,00
TELEFONICA EUR.6,125% 2005	EUR	150.000	104,525	102,605	1,000	156.787,63	153.907,50	-2.880,13
CITIGROUP 6,125% 01.10.2010	EUR	20.000	111,087	114,260	1,000	22.217,35	22.852,00	634,65
LEHMAN BROSS 5,625% 23.1.06	EUR	30.000	105,370	103,325	1,000	31.611,00	30.997,50	-613,50
BRITISH TEL.6,125% 15.02.06	EUR	20.000	105,530	104,135	1,000	21.105,99	20.827,00	-278,99
GMAC 5,75% 14.02.2006	EUR	80.000	104,072	102,260	1,000	83.257,75	81.808,00	-1.449,75
PORT.TELECOM 5,75% 21.02.06	EUR	58.000	105,440	103,580	1,000	61.155,20	60.076,40	-1.078,80
INT.ENDESA 5,25% 22.02.2006	EUR	22.000	104,532	103,005	1,000	22.997,07	22.661,10	-335,97
BARCLAYS BK 5,75% 08.03.11	EUR	158.000	108,865	112,180	1,000	172.006,33	177.244,40	5.238,07
TPSA EUROF.6,625% 01.03.06	EUR	40.000	106,163	104,100	1,000	42.465,32	41.640,00	-825,32
SVENSKA HAND 5,5% 7.3.2011	EUR	100.000	105,588	103,360	1,000	105.588,10	103.360,00	-2.228,10
UNICREDITO 6% 16.03.2011	EUR	130.000	112,399	113,265	1,000	146.118,72	147.244,50	1.125,78
FRANCE TEL.TV 14.03.2008	EUR	12.000	149,816	112,300	1,000	17.977,92	13.476,00	-4.501,92
DAIMCHRYSLR 6,125% 21.03.06	EUR	260.000	105,020	103,970	1,000	273.052,17	270.322,00	-2.730,17

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

SITUAZIONE TITOLI GESTORE ARCA SGR S.p.A.

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
SOGERIM 7% 20.04.2011	EUR	150.000	113,050	117,200	1,000	169.575,22	175.800,00	6.224,78
SOGERIM 6,125% 20.04.2006	EUR	300.000	105,685	104,650	1,000	317.056,41	313.950,00	-3.106,41
ROYAL PHILIP 6,125% 16.5.11	EUR	60.000	110,122	112,800	1,000	66.073,08	67.680,00	1.606,92
FORD MOT.CR.5,625% 06.06.06	EUR	80.000	103,532	102,960	1,000	82.825,85	82.368,00	-457,85
WPP GROUP 6% 18.06.2008	EUR	25.000	107,963	108,780	1,000	26.990,70	27.195,00	204,30
SIEMENS FIN.5,75% 04.07.11	EUR	125.000	109,014	112,250	1,000	136.267,76	140.312,50	4.044,74
VIVENDI ENV.5,875% 27.06.08	EUR	50.000	108,541	108,700	1,000	54.270,69	54.350,00	79,31
HEWLETT PACK.5,25% 05.07.06	EUR	20.000	105,259	103,600	1,000	21.051,86	20.720,00	-331,86
DEUT.TELEK.TV 11.07.2011	EUR	650.000	114,101	118,295	1,000	741.657,69	768.917,50	27.259,81
DEUT.TELEK.TV 11.07.2006	EUR	177.000	106,988	105,330	1,000	189.368,47	186.434,10	-2.934,37
REED ELSEVIER 5,75% 31.7.08	EUR	7.000	107,405	108,880	1,000	7.518,38	7.621,60	103,22
NGG FINANCE 6,125% 23.8.11	EUR	17.000	109,132	113,100	1,000	18.552,37	19.227,00	674,63
DOW CHEMICAL 5% 18.10.2006	EUR	20.000	105,040	103,600	1,000	21.007,93	20.720,00	-287,93
VNU 6,75% 29.10.2008	EUR	15.000	111,132	112,300	1,000	16.669,75	16.845,00	175,25
LBK HES.TH. 5,5% 21.12.2015	EUR	50.000	107,606	112,855	1,000	53.803,09	56.427,50	2.624,41
LAFARGE 5,875% 06.11.2008	EUR	165.000	107,246	109,275	1,000	176.956,49	180.303,75	3.347,26
HBOS 5,125% 05.12.2013	EUR	90.000	107,003	107,100	1,000	96.302,53	96.390,00	87,47
REPSOL INTL.5,75% 04.12.06	EUR	100.000	106,281	105,470	1,000	106.280,62	105.470,00	-810,62
BNP PARIBAS TV 23.01.2014	EUR	270.000	106,521	107,775	1,000	287.607,04	290.992,50	3.385,46
VOLKSW.FIN.SERV.5,375% 2012	EUR	220.000	104,454	107,500	1,000	229.799,26	236.500,00	6.700,74
FORTIS FIN 5,375% 25.01.12	EUR	60.000	107,248	111,000	1,000	64.348,97	66.600,00	2.251,03
VIVENDI ENV.5,875% 01.02.12	EUR	40.000	107,607	112,200	1,000	43.042,90	44.880,00	1.837,10
TELECOM IT.5,625% 01.02.07	EUR	10.000	105,379	105,445	1,000	10.537,87	10.544,50	6,63
TELECOM IT.6,25% 01.02.12	EUR	110.000	108,181	113,980	1,000	118.999,55	125.378,00	6.378,45
FORD MOT.CR.6% 14.02.2005	EUR	286.000	102,750	100,380	1,000	293.865,21	287.086,80	-6.778,41
SOCIETE GENERALE 5,625 2012	EUR	80.000	107,863	112,265	1,000	86.290,03	89.812,00	3.521,97
ENBW INTL.FIN.5,875% 02/12	EUR	50.000	107,961	113,315	1,000	53.980,42	56.657,50	2.677,08
GMAC 6,125% 15.03.2007	EUR	290.000	105,634	103,900	1,000	306.338,78	301.310,00	-5.028,78
TOKYO ELEC.PW 5,125% 27.3.7	EUR	260.000	106,120	105,000	1,000	275.912,00	273.000,00	-2.912,00
REXAM 6,625% 27.03.2007	EUR	110.000	108,615	107,625	1,000	119.476,92	118.387,50	-1.089,42
BAYER 5,375% 10.04.2007	EUR	88.000	105,962	105,500	1,000	93.246,43	92.840,00	-406,43
BAYER 6% 10.04.2012	EUR	90.000	109,079	113,750	1,000	98.170,81	102.375,00	4.204,19
OLIVETTI FIN.6,50% 24.04.07	EUR	130.000	107,910	107,695	1,000	140.282,42	140.003,50	-278,92
RWE FINANCE 6,125% 26.10.12	EUR	120.000	110,764	116,260	1,000	132.916,85	139.512,00	6.595,15
INTESA BCI TV 08.05.2014	EUR	250.000	109,880	110,055	1,000	274.700,27	275.137,50	437,23
E.ON INTL.FIN 5,75% 02/09	EUR	186.000	108,578	110,100	1,000	201.955,59	204.786,00	2.830,41

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

SITUAZIONE TITOLI GESTORE ARCA SGR S.p.A.

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
DEUT.TELEK.INT.TV 29.05.07	EUR	10.000	111,097	110,100	1,000	11.109,73	11.010,00	-99,73
DEUT.TELEK.INT.TV 29.05.12	EUR	11.000	122,816	126,300	1,000	13.509,74	13.893,00	383,26
JP MORGAN CHASE 5,25% 2007	EUR	40.000	106,743	105,750	1,000	42.697,02	42.300,00	-397,02
DOW CHEMICAL 5,625% 02/07	EUR	35.000	106,812	106,600	1,000	37.384,26	37.310,00	-74,26
SL FIN 6,375% 12.07.2022	EUR	10.000	106,242	113,805	1,000	10.624,19	11.380,50	756,31
NV BK NED GEM. 4,625% 2012	EUR	220.000	103,030	107,150	1,000	226.665,45	235.730,00	9.064,55
TOY.MOT.CRED. 4,125% 2008	EUR	90.000	103,360	103,500	1,000	93.024,00	93.150,00	126,00
HBOS 5,5% 29 10 2012	EUR	84.000	106,469	111,200	1,000	89.433,82	93.408,00	3.974,18
CL 5% 15.11.2012	EUR	170.000	106,484	105,615	1,000	181.022,92	179.545,50	-1.477,42
CITIGROUP 4,625% 14 11 2007	EUR	220.000	104,162	104,750	1,000	229.157,06	230.450,00	1.292,94
ALLIANCE FIN 5,625% 11.2012	EUR	50.000	108,495	112,700	1,000	54.247,73	56.350,00	2.102,27
HSBC 5,375% 20.12.2012	EUR	100.000	107,921	110,610	1,000	107.920,82	110.610,00	2.689,18
ALLIANZ FIN 6,5% 13.1.2025	EUR	180.000	110,298	116,800	1,000	198.536,52	210.240,00	11.703,48
OLIVETTI FIN.7,75% 24.01.33	EUR	20.000	119,013	134,695	1,000	23.802,68	26.939,00	3.136,32
OLIVETTI FIN.5,875% 24.1.08	EUR	130.000	106,674	107,710	1,000	138.676,22	140.023,00	1.346,78
OLIVETTI FIN.6,875% 24.1.13	EUR	19.000	113,102	118,075	1,000	21.489,36	22.434,25	944,89
GOLMAN SACHS 4,125% 2008	EUR	20.000	101,709	103,360	1,000	20.341,72	20.672,00	330,28
RWE 5,75% 14.02.2033	EUR	50.000	102,498	113,000	1,000	51.249,12	56.500,00	5.250,88
TELEFONICA EU 5,875%14.2.33	EUR	90.000	99,424	113,200	1,000	89.481,85	101.880,00	12.398,15
INTL ENDESA 5,375% 21.02.13	EUR	70.000	105,770	109,600	1,000	74.038,95	76.720,00	2.681,05
EDF 5,625% 21.02.2033	EUR	1.000	100,007	114,560	1,000	1.000,07	1.145,60	145,53
HSBC BK 4,25% 18.03.2016	EUR	100.000	100,938	103,610	1,000	100.937,74	103.610,00	2.672,26
MUNICH RE FINANCE TV 03/23	EUR	90.000	112,347	115,400	1,000	101.112,05	103.860,00	2.747,95
GOLMAN SACHS 5,125% 2013	EUR	20.000	103,344	108,025	1,000	20.668,85	21.605,00	936,15
FORD MOT.CR.5,50% 02.05.06	EUR	320.000	103,459	102,800	1,000	331.068,19	328.960,00	-2.108,19
COUNTRYWIDE 2,75% 12.6.2006	EUR	200.000	100,201	100,130	1,000	200.401,40	200.260,00	-141,40
NATIONWIDE 3,125% 27.06.08	EUR	100.000	99,720	100,360	1,000	99.719,64	100.360,00	640,36
GMAC 6% 03.07.2008	EUR	200.000	105,010	104,095	1,000	210.020,57	208.190,00	-1.830,57
REPSOL INTL.5% 22.07.2013	EUR	40.000	99,839	106,035	1,000	39.935,73	42.414,00	2.478,27
BMW FIN.5% 06.08.2018	EUR	80.000	100,064	105,800	1,000	80.051,59	84.640,00	4.588,41
ALTADIS 4,25% 02.10.2008	EUR	100.000	101,054	103,445	1,000	101.054,10	103.445,00	2.390,90
5.5 EADS FIN 18	EUR	10.000	102,676	110,000	1,000	10.267,59	11.000,00	732,41
AVIVA 5,25% 02.10.2023	EUR	130.000	101,322	107,800	1,000	131.719,10	140.140,00	8.420,90
ZURICH FIN 5,75% 2.10.2023	EUR	30.000	103,316	109,045	1,000	30.994,93	32.713,50	1.718,57
FORTUM 6,475%	EUR	20.000	107,680	106,750	1,000	21.535,94	21.350,00	-185,94
FORTUM 5% 19.11.2013	EUR	10.000	102,008	107,105	1,000	10.200,78	10.710,50	509,72

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

SITUAZIONE TITOLI GESTORE ARCA SGR S.p.A.**(LINEA MONETARIA)**

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
RBS 4,5% 28.01.2016	EUR	60.000	103,275	104,500	1,000	61.965,26	62.700,00	734,74
JPM CHASE 3,875% 3.12.2008	EUR	40.000	102,023	102,750	1,000	40.809,27	41.100,00	290,73
WOLTERS KLU 5,125% 14	EUR	40.000	101,255	107,040	1,000	40.502,12	42.816,00	2.313,88
DAIMLERCHR. 4,125% 23.1.09	EUR	170.000	100,405	102,300	1,000	170.688,92	173.910,00	3.221,08
CITIGROUP 4,75% 10.02.2019	EUR	40.000	102,362	105,625	1,000	40.944,91	42.250,00	1.305,09
SNS BANK 4,625% 18.02.2014	EUR	80.000	102,265	105,170	1,000	81.812,38	84.136,00	2.323,62
BK AMERICA 4,625% 18.02.14	EUR	70.000	101,687	105,300	1,000	71.181,04	73.710,00	2.528,96
HSH NORDBK 4,375% 18.02.14	EUR	60.000	101,363	104,100	1,000	60.818,00	62.460,00	1.642,00
HANN.FIN. 5,75% 26.02.2024	EUR	20.000	101,098	108,800	1,000	20.219,59	21.760,00	1.540,41
GMAC 5,375% 06.06.2011	EUR	170.000	99,576	99,250	1,000	169.279,77	168.725,00	-554,77
5 AUTOSTRADE 14 5 % EURO	EUR	100.000	99,224	106,885	1,000	99.224,14	106.885,00	7.660,86
TERNA 4.25 10/14	EUR	50.000	99,969	100,580	1,000	49.984,28	50.290,00	305,72
OBBLIGAZIONARIO STATI UNITI								
SAINT GOBAIN NED 6,375% 06	USD	87.000	107,725	103,240	1,362	68.806,07	65.941,41	-2.864,66
TIME WARNER 6,125% 2006	USD	67.000	106,752	103,541	1,362	52.509,77	50.930,53	-1.579,24
AT&T WIR60 7,35% 1.3.2006	USD	20.000	109,947	104,830	1,362	16.143,71	15.392,41	-751,30
AT&T 8,125% 01.05.2012	USD	160.000	123,516	121,910	1,362	145.089,39	143.202,41	-1.886,98
COMCAST CORP 8,375% 02/13	USD	59.000	121,625	121,625	1,362	52.682,44	52.682,44	-
AT&T CORP 9,455% 15.11.22	USD	90.000	136,310	136,331	1,362	90.066,07	90.079,95	13,88
BEAR STEARNS 6,50% 01.05.06	USD	64.000	108,762	104,170	1,362	51.103,21	48.945,60	-2.157,61
BRITISH TEL. 7,875% 15.12.05	USD	40.000	110,139	104,375	1,362	32.343,80	30.651,20	-1.692,60
BRITISH TEL.ST/UP 15.12.10	USD	10.000	123,778	119,605	1,362	9.087,30	8.780,93	-306,37
BRITISH TEL.TV 15.12.2030	USD	70.000	133,414	132,265	1,362	68.563,22	67.972,62	-590,60
CLEAR CHANNEL 4,625% 01.08	USD	50.000	104,331	101,091	1,362	38.297,95	37.108,51	-1.189,44
CRED.SUISSE 6,50% 15.01.12	USD	30.000	110,725	111,050	1,362	24.387,06	24.458,56	71,50
CRED.SUISSE 7,125% 15.07.32	USD	10.000	115,122	119,676	1,362	8.451,82	8.786,14	334,32
DEUT.TELEK. 7,75% 15.06.05	USD	40.000	108,456	102,360	1,362	31.849,72	30.059,47	-1.790,25
DEUTSCHE TEL 8,25% 15.06.30	USD	50.000	131,413	130,545	1,362	48.239,25	47.920,49	-318,76
FORD MOT.CR. 7,875% 15.06.10	USD	227.000	110,896	109,720	1,362	184.813,87	182.853,24	-1.960,63
FORD MOT.CR. 7,375% 01.02.11	USD	134.000	108,461	107,445	1,362	106.700,89	105.701,71	-999,18
FORD MOT.CR. 6,50% 25.01.07	USD	197.000	106,250	103,940	1,362	153.669,23	150.328,02	-3.341,21
FRANCE TEL.TV 01.03.2011	USD	10.000	119,990	118,630	1,362	8.809,23	8.709,34	-99,89
FRANCE TEL. 9,75% 01.03.31	USD	10.000	132,550	134,350	1,362	9.731,32	9.863,45	132,13
GECC 5% 01.02.2013	USD	100.000	100,987	103,400	1,362	74.140,98	75.912,19	1.771,21
GMAC 7,50% 15.07.2005	USD	360.000	107,414	102,070	1,362	283.892,90	269.768,74	-14.124,16
GEN.MOT. 8,375% 15.07.2033	USD	180.000	115,206	103,560	1,362	152.243,37	136.853,39	-15.389,98

XV LEGISLATURA – DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

SITUAZIONE TITOLI GESTORE ARCA SGR S.p.A.

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
GOLDMAN 6,875% 2011	USD	30.000	112,904	112,978	1,362	24.866,97	24.883,20	16,23
GOLDMAN SACHS 6,6% 2012	USD	130.000	111,660	111,105	1,362	106.569,27	106.039,57	-529,70
GOLDMAN 6,125% 2033	USD	30.000	98,500	104,872	1,362	21.694,45	23.097,86	1.403,41
GOLDMAN SACHS 5,25% 10.2013	USD	200.000	100,387	101,665	1,362	147.401,00	149.276,85	1.875,85
HONEYWELL INTL 7,5% 2010	USD	67.000	116,640	115,380	1,362	57.373,65	56.753,98	-619,67
LEHMAN BROTH HLD 7,75% 2005	USD	40.000	106,287	100,180	1,362	31.212,56	29.419,28	-1.793,28
LEHMAN BROTHERS HLD 8,25 07	USD	20.000	116,765	110,440	1,362	17.144,92	16.216,14	-928,78
LEHMAN BROTHERS HLD 7% 2008	USD	103.000	112,268	109,266	1,362	84.895,55	82.625,34	-2.270,21
MORGAN STANLEY 6,75% 2011	USD	50.000	112,554	111,550	1,362	41.316,21	40.947,80	-368,41
MORGAN STANLEY 5,3% 2013	USD	30.000	102,083	102,555	1,362	22.483,53	22.587,55	104,02
MORGAN S. 4,75% 2014	USD	50.000	95,061	99,771	1,362	34.894,85	36.623,96	1.729,11
SOUTHERN PW 6,25% 15.7.2012	USD	40.000	108,319	109,173	1,362	31.809,41	32.060,19	250,78
SPRINT CAP 7,625% 2011	USD	215.000	114,263	115,608	1,362	180.357,81	182.480,87	2.123,06
SPRINT CORP 8,375% 15.03.12	USD	105.000	115,394	121,250	1,362	88.953,72	93.467,81	4.514,09
SPRINT CORP 8,75% 15.03.32	USD	80.000	119,404	132,830	1,362	70.129,37	78.014,83	7.885,46
TXU ENERGY CORP 7% 15.3.13	USD	40.000	110,996	111,579	1,362	32.595,55	32.766,76	171,21
WAL-MART ST.6,875% 10.08.09	USD	219.000	115,009	111,695	1,362	184.913,23	179.584,50	-5.328,73
TPSA FIN 7,75% 2008	USD	127.000	112,042	112,450	1,362	104.466,06	104.846,56	380,50
TOKYO EL.PW.7% 13.02.07	USD	180.000	111,664	107,040	1,362	147.563,06	141.452,17	-6.110,89
TOKYO EL.PW. 7,125% 06/2007	USD	20.000	113,004	108,040	1,362	16.592,55	15.863,74	-728,81
SIEMENS 6% 11.02.2008	USD	77.000	109,255	106,415	1,362	61.762,24	60.156,78	-1.605,46
MERRILL LYNCH 6,375% 2008	USD	80.000	110,581	107,440	1,362	64.947,33	63.102,56	-1.844,77
TOTALE OBBLIGAZIONARIO						82.886.430,13	83.025.892,70	139.462,57

SITUAZIONE TITOLI GESTORE MONTE PASCHI ASSET MANAGEMENT SGR S.p.A.**(LINEA MONETARIA)**

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
OBBLIGAZIONARIO								
AUTOSTRAD E 11 FRN	EUR	1.000.000	99,818	100,650	1,000	998.180,62	1.006.500,00	8.319,38
BCO BILBAO TV 17.07.2013	EUR	700.000	99,990	100,430	1,000	699.930,00	703.010,00	3.080,00
BK IRELAND TV 19.12.2013	EUR	900.000	100,154	100,475	1,000	901.388,00	904.275,00	2.887,00
BRITISH TEL 6,125% 15.02.06	EUR	703.000	106,186	104,135	1,000	746.484,10	732.069,05	-14.415,05
CAPIM FLOAT 10/16	EUR	900.000	99,746	99,355	1,000	897.715,61	894.195,00	-3.520,61
CCT TV 01.02.03/2010	EUR	922.000	101,021	100,910	1,000	931.417,96	930.390,20	-1.027,76
CCT TV 01.04.02/2009	EUR	1.233.000	100,802	100,840	1,000	1.242.886,62	1.243.357,20	470,58
CCT TV 01.07.02/2009	EUR	1.282.000	100,884	100,870	1,000	1.293.329,65	1.293.153,40	-176,25
CCT TV 1.12.2010	EUR	1.095.000	101,090	100,924	1,000	1.106.935,04	1.105.117,80	-1.817,24
KONINK.KPN 7,25% 12.04.06	EUR	696.000	108,207	105,200	1,000	753.121,77	732.192,00	-20.929,77
METRO AG TV 2009	EUR	900.000	99,819	100,050	1,000	898.369,60	900.450,00	2.080,40
NBG FINANCE TV 25.6.12	EUR	900.000	101,000	100,750	1,000	908.999,96	906.750,00	-2.249,96
RBS FRN	EUR	1.000.000	100,000	100,230	1,000	1.000.000,00	1.002.300,00	2.300,00
SAN PAOLO IMI	EUR	802.000	99,627	99,910	1,000	799.004,90	801.278,20	2.273,30
SCC INPS TV 7^ 31.07.08	EUR	1.094.000	100,110	100,400	1,000	1.095.203,40	1.098.376,00	3.172,60
SNS BANK NEDERLAND	EUR	900.000	99,873	99,900	1,000	898.860,67	899.100,00	239,33
UNICREDITOITA 14FRN	EUR	910.000	99,772	99,930	1,000	907.929,68	909.363,00	1.433,32
TOTALE OBBLIGAZIONARIO						16.079.757,58	16.061.876,85	-17.880,73

SITUAZIONE TITOLI GESTORE BANCA POPOLARE DI SONDRIO

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantita/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
OBBLIGAZIONARIO								
CCT TV 01.05.98/2005	EUR	1.650.000	100,345	100,114	1,000	1.655.692,58	1.651.881,00	-3.811,58
CCT TV 01.10.98/2005	EUR	2.500.000	100,549	100,267	1,000	2.513.725,00	2.506.675,00	-7.050,00
CCT TV 01.12.99/2006	EUR	2.500.000	100,483	100,470	1,000	2.512.075,00	2.511.750,00	-325,00
BTP 3,50% 15.09.2002/2005	EUR	1.800.000	101,396	100,899	1,000	1.825.124,73	1.816.182,00	-8.942,73
CTZ 31.08.2003-31.08.2005	EUR	1.860.000	98,893	98,604	1,000	1.839.418,75	1.834.034,40	-5.384,35
CTZ 31.3.04-28.4.06	EUR	1.500.000	95,659	96,980	1,000	1.434.880,04	1.454.700,00	19.819,96
SOGERIM 6,125% 20.04.2006	EUR	1.500.000	106,854	104,650	1,000	1.602.809,87	1.569.750,00	-33.059,87
DEUT.TELEK.TV 11.07.2006	EUR	1.450.000	105,790	105,330	1,000	1.533.954,99	1.527.285,00	-6.669,99
MPS TV 18.12.2008	EUR	1.000.000	100,052	100,095	1,000	1.000.516,45	1.000.950,00	433,55
TELECOM ITALIA TV 29.10.07	EUR	1.200.000	100,311	100,160	1,000	1.203.730,67	1.201.920,00	-1.810,67
MERRILL LYNCH14 FRN	EUR	1.200.000	99,844	99,980	1,000	1.198.131,82	1.199.760,00	1.628,18
TOTALE OBBLIGAZIONARIO						18.320.059,90	18.274.887,40	-45.172,50

SITUAZIONE TITOLI GESTORE DWS INVESTMENTS ITALY SGR S.p.A.**(LINEA BILANCIATA INTERNAZIONALE)**

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
AZIONARIO SVIZZERO								
SYNGENTA AG	CHF	1.100	114,134	120,800	1,543	81.370,99	86.123,53	4.752,54
NOVARTIS	CHF	5.733	56,150	57,300	1,543	208.638,25	212.911,34	4.273,09
UBS NAMEN	CHF	2.973	84,700	95,350	1,543	163.207,66	183.729,05	20.521,39
ROCHE HOLDING AG	CHF	2.345	124,750	130,900	1,543	189.603,18	198.950,35	9.347,17
NESTLE'	CHF	1.161	309,000	297,500	1,543	232.516,04	223.862,53	-8.653,51
CREDIT SUISSE GROUP	CHF	5.000	46,142	47,800	1,543	149.530,43	154.903,10	5.372,67
AZIONARIO AREA EURO								
FORTIS	EUR	10.000	20,189	20,350	1,000	201.892,98	203.500,00	1.607,02
DEUTSCHE BANK	EUR	2.372	65,900	65,300	1,000	156.314,80	154.891,60	-1.423,20
BASF AG	EUR	2.711	44,750	52,920	1,000	121.317,25	143.466,12	22.148,87
DEUTSCHE TELEKOM	EUR	13.000	14,970	16,640	1,000	194.608,70	216.320,00	21.711,30
DAIMLERCHRYSLER	EUR	1.510	37,100	35,250	1,000	56.021,00	53.227,50	-2.793,50
SAP AG	EUR	1.300	120,548	131,200	1,000	156.711,88	170.560,00	13.848,12
SIEMENS AG.	EUR	1.102	64,447	62,360	1,000	71.020,22	68.720,72	-2.299,50
E.ON AG	EUR	4.167	51,811	67,180	1,000	215.894,50	279.939,06	64.044,56
ALLIANZ AG	EUR	1.977	100,100	97,150	1,000	197.897,70	192.065,55	-5.832,15
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	1	34,940	53,150	1,000	34,94	53,15	18,21
BBVA	EUR	7.396	10,950	13,050	1,000	80.986,20	96.517,80	15.531,60
BCO SANT CENTRAL HISPANO	EUR	20.000	8,998	9,130	1,000	179.960,00	182.600,00	2.640,00
IBERDROLA SA	EUR	10.000	17,776	18,700	1,000	177.755,00	187.000,00	9.245,00
TELEFONICA SA	EUR	14.430	12,150	13,860	1,000	175.328,83	199.999,80	24.670,97
NOKIA -A-	EUR	16.250	14,235	11,620	1,000	231.322,07	188.825,00	-42.497,07
UPM KYMMENE	EUR	7.466	15,120	16,360	1,000	112.885,92	122.143,76	9.257,84
TELEVISION FRANCAISE 1	EUR	15.000	23,307	23,950	1,000	349.597,80	359.250,00	9.652,20
TOTAL	EUR	2.566	147,400	160,700	1,000	378.228,40	412.356,20	34.127,80
L'OREAL	EUR	2.539	57,442	55,850	1,000	145.845,16	141.803,15	-4.042,01
ACCOR SA	EUR	4.047	35,900	32,210	1,000	145.287,30	130.353,87	-14.933,43

SITUAZIONE TITOLI GESTORE DWS INVESTMENTS ITALY SGR S.p.A.**(LINEA BILANCIATA INTERNAZIONALE)**

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
SUEZ	EUR	10.000	18,021	19,620	1,000	180.210,00	196.200,00	15.990,00
DANONE GROUPE	EUR	2.574	64,700	67,950	1,000	166.537,80	174.903,30	8.365,50
LVMH	EUR	2.521	57,700	56,350	1,000	145.461,70	142.058,35	-3.403,35
VIVENDI UNIVERSAL	EUR	16.658	20,744	23,490	1,000	345.556,46	391.296,42	45.739,96
BNP-PARIBAS	EUR	1.852	49,920	53,300	1,000	92.451,84	98.711,60	6.259,76
FRANCE TELECOM	EUR	20.000	21,889	24,360	1,000	437.774,00	487.200,00	49.426,00
GENERALI ASS. ORD.	EUR	5.464	21,000	24,970	1,000	114.744,00	136.436,08	21.692,08
MILANO ASSIC. ORD.	EUR	100.000	3,488	4,146	1,000	348.824,00	414.600,00	65.776,00
ENEL ORD.	EUR	23.075	6,467	7,231	1,000	149.214,49	166.855,33	17.640,84
ENI ORD.	EUR	6.733	14,960	18,420	1,000	100.725,68	124.021,86	23.296,18
ASM BRESCIA	EUR	65.000	2,041	2,526	1,000	132.691,65	164.190,00	31.498,35
TELECOM ITALIA ORD.	EUR	92.300	2,592	3,010	1,000	239.250,83	277.823,00	38.572,17
ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	7.215	39,819	42,350	1,000	287.295,70	305.555,25	18.259,55
PHILIPS ELECTRONICS NV	EUR	26.000	20,299	19,510	1,000	527.776,00	507.260,00	-20.516,00
ABN AMRO HOLDING ORD	EUR	2.652	18,550	19,490	1,000	49.194,60	51.687,48	2.492,88
ING GROEP	EUR	5.015	18,149	22,260	1,000	91.015,59	111.633,90	20.618,31
AHOLD KONINK NV	EUR	43.290	5,854	5,700	1,000	253.434,31	246.753,00	-6.681,31
REED ELSEVIER NV	EUR	14.272	9,850	10,030	1,000	140.579,20	143.148,16	2.568,96
NUTRECO	EUR	8.000	21,108	20,230	1,000	168.860,00	161.840,00	-7.020,00
KONINKLIJKE WESSANEN	EUR	22.000	9,577	9,450	1,000	210.696,20	207.900,00	-2.796,20
AZIONARIO GRAN BRETAGNA								
DIAGEO	GBP	13.540	7,350	7,430	0,705	141.151,69	142.688,04	1.536,35
DAIRY CREST GRP	GBP	13.845	3,871	4,005	0,705	76.022,31	78.645,81	2.623,50
COMPASS GROUP	GBP	14.183	3,800	2,463	0,705	76.441,95	49.536,40	-26.905,55
HSBC HOLDS	GBP	9.230	8,780	8,790	0,705	114.941,35	115.072,26	130,91
RIO TINTO	GBP	4.562	15,430	15,330	0,705	99.839,25	99.192,20	-647,05
VODAFONE GROUP PLC	GBP	97.500	1,375	1,413	0,705	190.177,57	195.331,89	5.154,32
RENTOKIL INITIAL	GBP	33.270	1,907	1,478	0,705	89.970,84	69.720,48	-20.250,36

SITUAZIONE TITOLI GESTORE DWS INVESTMENTS ITALY SGR S.p.A.**(LINEA BILANCIATA INTERNAZIONALE)**

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
ROYAL BANK SCOTLAND GRP	GBP	5.181	16,177	17,520	0,705	118.877,13	128.744,23	9.867,10
BP AMOCO CAP	GBP	23.238	4,530	5,080	0,705	149.305,92	167.433,57	18.127,65
LLOYDS TSB GROUP	GBP	13.845	4,202	4,730	0,705	82.516,24	92.882,56	10.366,32
TESCO PLC	GBP	34.623	2,578	3,218	0,705	126.573,69	158.002,27	31.428,58
ASTRAZENECA	GBP	4.662	26,800	18,890	0,705	177.209,56	124.906,29	-52.303,27
HBOS	GBP	6.469	7,235	8,480	0,705	66.382,83	77.806,00	11.423,17
NATIONAL GRID GROUP PLC	GBP	56.702	4,452	4,960	0,705	358.022,61	398.896,42	40.873,81
BARCLAYS	GBP	14.208	4,983	5,860	0,705	100.406,16	118.089,33	17.683,17
CENTRICA	GBP	24.408	2,369	2,327	0,705	82.002,13	80.546,40	-1.455,73
AZIONARIO GIAPPONESE								
SMC CORP	JPY	600	10.681,320	11.730,000	139,650	45.891,82	50.397,42	4.505,60
NTT DOCOMO	JPY	78	243.000,000	189.000,000	139,650	135.725,03	105.563,91	-30.161,12
CANON INC.	JPY	4.930	4.990,000	5.530,000	139,650	176.159,68	195.223,06	19.063,38
SHIMA SEIKI	JPY	4.600	3.377,511	3.530,000	139,650	111.253,49	116.276,41	5.022,92
SHIN ETSU CHEMICAL	JPY	4.075	4.380,000	4.200,000	139,650	127.808,81	122.556,39	-5.252,42
TAKEDA CHEMICAL	JPY	3.800	4.250,000	5.160,000	139,650	115.646,26	140.408,16	24.761,90
TOKYO ELECTRON	JPY	2.411	8.140,000	6.310,000	139,650	140.533,76	108.939,56	-31.594,20
TOKYO ELECTR. POWER	JPY	3.813	2.350,000	2.515,000	139,650	64.164,34	68.669,50	4.505,16
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	10.384	3.620,000	4.170,000	139,650	269.173,51	310.070,03	40.896,52
NOMURA HOLDINGS	JPY	11.940	1.825,000	1.494,000	139,650	156.036,52	127.736,20	-28.300,32
EAST JAPAN RAILWAY	JPY	40	505.000,000	570.000,000	139,650	144.647,33	163.265,31	18.617,98
HITACHI	JPY	23.880	646,000	710,000	139,650	110.465,31	121.409,24	10.943,93
FUJITSU	JPY	24.650	632,000	667,000	139,650	111.556,03	117.733,98	6.177,95
HONDA MOTOR CO.	JPY	1.918	4.760,000	5.310,000	139,650	65.375,44	72.929,32	7.553,88
MATSUSHITA ELECTRIC INDUST	JPY	14.250	1.482,000	1.626,000	139,650	151.224,49	165.918,37	14.693,88
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	34	571.000,000	745.000,000	139,650	139.018,98	181.382,03	42.363,05
MITSUBISHI HEAVY IND.	JPY	61.780	298,000	291,000	139,650	131.832,72	128.735,98	-3.096,74
MITSUBISHI TOKYO FINL GR	JPY	33	836.000,000	1.040.000,000	139,650	197.551,02	245.757,25	48.206,23

SITUAZIONE TITOLI GESTORE DWS INVESTMENTS ITALY SGR S.p.A.**(LINEA BILANCIATA INTERNAZIONALE)**

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
YAMANOUCI PHARMACEUTICAL	JPY	3.528	3.330,000	3.990,000	139,650	84.126,32	100.800,00	16.673,68
AZIONARIO STATI UNITI								
AGNICO EAGLE MINES SHS	USD	8.000	13,723	13,750	1,362	80.597,31	80.757,65	160,34
ALCOA INC	USD	3.714	38,000	31,420	1,362	103.613,54	85.672,04	-17.941,50
ALLSTATE	USD	6.123	43,020	51,720	1,362	193.386,29	232.495,09	39.108,80
ALTRIA GROUP	USD	5.464	54,420	61,100	1,362	218.303,27	245.099,77	26.796,50
AMERICAN ELECTRIC POWER	USD	6.285	30,510	34,340	1,362	140.779,20	158.451,58	17.672,38
AMERICAN EXPRESS	USD	2.645	48,230	56,370	1,362	93.655,64	109.462,34	15.806,70
AMERICAN INTERNATIONAL GROU	USD	2.232	66,280	65,670	1,362	108.609,47	107.609,90	-999,57
AMGEN INC	USD	3.317	61,800	64,150	1,362	150.496,00	156.218,74	5.722,74
APPLIED MATERIALS	USD	8.033	22,450	17,100	1,362	132.399,13	100.847,44	-31.551,69
BANK OF AMERICA	USD	5.715	40,215	46,990	1,362	168.731,17	197.157,22	28.426,05
BANK OF NEW YORK	USD	3.620	33,120	33,420	1,362	88.021,73	88.819,03	797,30
BAXTER INTL	USD	4.907	30,520	34,540	1,362	109.949,08	124.431,23	14.482,15
BOEING	USD	4.199	42,140	51,770	1,362	129.906,66	159.593,44	29.686,78
BRISTOL MYERS SQUIBB	USD	13.922	26,599	25,620	1,362	271.870,51	261.861,57	-10.008,94
CATERPILLAR INC	USD	1.759	83,020	97,510	1,362	107.211,06	125.923,27	18.712,21
CHEVRONTXACO	USD	6.521	43,195	52,510	1,362	206.794,36	251.389,55	44.595,19
CISCO SYSTEMS	USD	9.750	24,290	19,300	1,362	173.869,39	138.150,65	-35.718,74
CITIGROUP INC.	USD	6.554	48,540	48,180	1,362	233.559,33	231.827,12	-1.732,21
COMCAST -A-	USD	6.835	32,870	33,280	1,362	164.941,23	166.998,61	2.057,38
DELL	USD	7.716	33,960	42,140	1,362	192.376,01	238.713,93	46.337,92
WALT DISNEY HLDG	USD	8.189	23,330	27,800	1,362	140.260,90	167.134,72	26.873,82
DOW CHEMICAL	USD	2.629	41,570	49,510	1,362	80.234,59	95.559,64	15.325,05
DU PONT DE NEMOURS	USD	4.586	45,890	49,050	1,362	154.505,21	165.144,48	10.639,27
DUKE ENERGY CORP.	USD	7.127	21,040	25,330	1,362	110.088,22	132.535,72	22.447,50
EMC CORP	USD	13.131	12,920	14,870	1,362	124.552,18	143.350,69	18.798,51
EATON CORP	USD	1.500	62,334	72,360	1,362	68.645,18	79.685,78	11.040,60

SITUAZIONE TITOLI GESTORE DWS INVESTMENTS ITALY SGR S.p.A.**(LINEA BILANCIATA INTERNAZIONALE)**

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2004	Cambio al 31/12/04	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
EBAY INC	USD	999	71,637	116,280	1,362	52.540,20	85.282,81	32.742,61
EMERSON ELECTRIC	USD	3.081	64,750	70,100	1,362	146.461,16	158.562,59	12.101,43
EQUITY OFFICE PROPERTIES	USD	11.253	28,650	29,120	1,362	236.692,20	240.575,11	3.882,91
EXXON MOBIL	USD	8.000	41,000	51,260	1,362	240.804,64	301.064,53	60.259,89
FREDDIE MAC	USD	2.784	58,320	73,700	1,362	119.200,41	150.635,64	31.435,23
FANNIE MAE	USD	2.810	75,060	71,210	1,362	154.848,10	146.905,59	-7.942,51
FIRST DATA	USD	4.825	41,090	42,540	1,362	145.554,11	150.690,48	5.136,37
FORD MOTOR CO.	USD	8.230	16,000	14,640	1,362	96.674,25	88.456,94	-8.217,31
GENERAL ELECTRIC	USD	12.451	30,980	36,500	1,362	283.189,18	333.647,68	50.458,50
GENERAL MOTORS	USD	3.934	53,400	40,060	1,362	154.229,20	115.700,79	-38.528,41
HEWLETT PACKARD	USD	8.142	22,970	20,970	1,362	137.303,97	125.348,90	-11.955,07
HOME DEPOT INC	USD	7.228	35,490	42,740	1,362	188.328,11	226.800,32	38.472,21
INTEL CORP.	USD	9.953	32,200	23,390	1,362	235.288,60	170.913,05	-64.375,55
IBM	USD	1.976	92,680	98,580	1,362	134.450,98	143.010,12	8.559,14
JP MORGAN CHASE	USD	8.000	36,242	39,010	1,362	212.859,94	229.116,80	16.256,86
JOHNSON & JOHNSON	USD	4.000	51,660	63,420	1,362	151.706,92	186.241,83	34.534,91
LOWE'S COM	USD	1.916	55,390	57,590	1,362	77.914,43	81.009,06	3.094,63
MARSH & MCLENNAN	USD	3.392	47,890	32,900	1,362	119.259,14	81.929,96	-37.329,18
MCDONALD'S	USD	13.038	24,830	32,060	1,362	237.672,37	306.877,82	69.205,45
MEDCO HEALTH	USD	620	33,990	41,600	1,362	15.471,55	18.935,47	3.463,92
MEDTRONIC INC	USD	4.064	48,610	49,670	1,362	145.034,17	148.196,81	3.162,64
MICROSOFT CORP.	USD	22.000	27,972	26,710	1,362	451.785,75	431.407,39	-20.378,36
MONSANTO	USD	3.000	37,485	55,550	1,362	82.559,58	122.347,85	39.788,27
MORGAN STANLEY DEAN WITTER	USD	4.329	57,870	55,520	1,362	183.921,32	176.452,60	-7.468,72
NEWMONT MINING	USD	4.500	45,571	44,410	1,362	150.553,59	146.718,30	-3.835,29
ORACLE	USD	23.515	13,640	13,720	1,362	235.470,27	236.859,11	1.388,84
ORCHID BIOSCIENCES	USD	9.880	-	11,500	1,362	-	83.415,31	83.415,31
PEPSICO	USD	2.972	46,620	52,200	1,362	101.721,34	113.896,48	12.175,14