

MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2005		
(IN EURO)	Arca (monetario)	Axa (monetario)
Attivo di gestione al 1° gennaio	85.375.811,05	147.662.338,90
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	355.596,48	92.731,09
Saldo netto al 1° gennaio	85.020.214,57	147.569.607,81
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	0,00	20.600.000,00
Costi di gestione	127.202.313,59	268.042.266,36
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	83.634.495,38	140.129.746,00
- <i>Costi di acquisto</i>	42.967.622,89	127.794.932,44
- <i>Oneri diversi</i>	531.320,72	30.285,83
- <i>Commissioni di gestione</i>	68.874,60	87.302,09
Ricavi di gestione	128.273.152,83	271.138.690,77
- <i>Interessi e proventi</i>	2.067.737,18	3.107.095,26
- <i>Ricavi di vendita</i>	41.258.039,41	102.360.334,01
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	84.947.376,24	165.671.261,50
Risultato di gestione	1.070.839,24	3.096.424,41
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	65.972,00
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	165.110,41	0,00
Incremento netto dell'investimento	1.235.949,65	3.030.452,41
Attivo di gestione al 31 dicembre	86.446.650,29	171.358.763,31
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	190.486,07	158.703,09
Saldo netto al 31 dicembre	86.256.164,22	171.200.060,22

	Monte dei Paschi (monetario)	Popolare Sondrio (monetario)
Attivo di gestione al 1° gennaio	19.109.626,49	18.781.188,74
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	27.727,39	31.579,12
Saldo netto al 1° gennaio	19.081.899,10	18.749.609,62
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	64.947.959,05	64.947.959,05
Costi di gestione	170.359.199,78	119.149.041,17
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	16.061.876,85	18.274.887,40
- <i>Costi di acquisto</i>	154.201.625,36	100.735.565,67
- <i>Oneri diversi</i>	59.633,43	102.777,89
- <i>Commissioni di gestione</i>	36.064,14	35.810,21
Ricavi di gestione	171.054.241,87	119.718.422,99
- <i>Interessi e proventi</i>	1.066.479,26	1.040.531,59
- <i>Ricavi di vendita</i>	85.738.821,96	35.273.786,30
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	84.248.940,65	83.404.105,10
Risultato di gestione	695.042,09	569.381,82
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	32.617,73	41.932,25
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	0,00
Incremento netto dell'investimento	662.424,36	527.449,57
Attivo di gestione al 31 dicembre	84.752.627,63	84.298.529,61
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	60.345,12	73.511,37
Saldo netto al 31 dicembre	84.692.282,51	84.225.018,24

MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2005

(IN EURO)

	DWS (bilanciato)	Lombard Odier (bilanciato)
Attivo di gestione al 1° gennaio	46.274.140,28	30.279.364,00
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	2.488.624,08	1.272.021,09
Saldo netto al 1° gennaio	43.785.516,20	29.007.342,91
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	-48.369.676,86	-31.526.241,23
Costi di gestione	124.577.898,13	81.231.839,43
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	44.600.288,83	29.529.889,26
- <i>Costi di acquisto</i>	79.924.775,83	51.655.991,48
- <i>Oneri diversi</i>	17.760,16	22.356,15
- <i>Commissioni di gestione</i>	35.073,31	23.602,54
Ricavi di gestione	126.771.699,99	82.488.021,76
- <i>Interessi e proventi</i>	447.541,98	195.792,63
- <i>Ricavi di vendita</i>	126.323.804,20	82.271.178,33
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	353,81	21.050,80
Risultato di gestione	2.193.801,86	1.256.182,33
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	0,00
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	2.488.624,08	1.272.021,09
Incremento netto dell'investimento	4.682.425,94	2.528.203,42
Attivo di gestione al 31 dicembre	98.265,28	9.305,10
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	0,00	0,00
Saldo netto al 31 dicembre	98.265,28	9.305,10

	Pioneer (bilanciato)	Rothschild (bilanciato)
Attivo di gestione al 1° gennaio	128.509.460,35	102.771.484,97
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	5.508.951,79	4.924.258,96
Saldo netto al 1° gennaio	123.000.508,56	97.847.226,01
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	0,00	0,00
Costi di gestione	342.700.264,27	292.555.366,15
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	127.329.335,16	102.419.232,23
- <i>Costi di acquisto</i>	213.253.259,88	189.099.376,83
- <i>Oneri diversi</i>	1.914.026,99	9.014,11
- <i>Commissioni di gestione</i>	203.642,24	1.027.742,98
Ricavi di gestione	358.209.446,94	304.929.582,19
- <i>Interessi e proventi</i>	1.881.181,73	1.576.376,88
- <i>Ricavi di vendita</i>	211.806.648,11	187.942.863,17
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	144.521.617,10	115.410.342,14
Risultato di gestione	15.509.182,67	12.374.216,04
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	2.617.335,35	5.274.417,92
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	0,00
Incremento netto dell'investimento	12.891.847,32	7.099.798,12
Attivo di gestione al 31 dicembre	144.018.643,02	115.145.701,01
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	8.126.287,14	10.198.676,88
Saldo netto al 31 dicembre	135.892.355,88	104.947.024,13

MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2005		
(IN EURO)	Axa Rosenberg (azionario globale)	Fin.eco (azionario euro)
Attivo di gestione al 1° gennaio	89.524.658,36	128.368.105,16
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	10.371.911,60	16.996.892,69
Saldo netto al 1° gennaio	79.152.746,76	111.371.212,47
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	28.200.000,00	0,00
Costi di gestione	500.774.896,97	371.889.536,15
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	89.510.921,99	126.473.766,00
- <i>Costi di acquisto</i>	409.192.023,22	243.220.928,11
- <i>Oneri diversi</i>	1.363.401,00	1.077.042,78
- <i>Commissioni di gestione</i>	708.550,76	1.117.799,26
Ricavi di gestione	523.932.927,61	418.145.751,39
- <i>Interessi e proventi</i>	601.728,94	4.503.993,72
- <i>Ricavi di vendita</i>	381.043.144,68	245.355.507,67
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	142.288.053,99	168.286.250,00
Risultato di gestione	23.158.030,64	46.256.215,24
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	11.618.756,25	12.549.699,01
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	0,00
Incremento netto dell'investimento	11.539.274,39	33.706.516,23
Attivo di gestione al 31 dicembre	140.882.689,00	174.624.320,40
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	21.990.667,85	29.546.591,70
Saldo netto al 31 dicembre	118.892.021,15	145.077.728,70

	Scottish Widows (azionario giapponese)	Templeton (azionario globale)
Attivo di gestione al 1° gennaio	29.015.236,65	31.103.291,33
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	359.582,32	2.381.177,71
Saldo netto al 1° gennaio	28.655.654,33	28.722.113,62
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	-28.800.000,00	0,00
Costi di gestione	28.069.904,64	137.961.237,86
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	27.881.772,62	30.953.146,53
- <i>Costi di acquisto</i>	179.796,68	106.879.624,94
- <i>Oneri diversi</i>	7.146,48	6.614,46
- <i>Commissioni di gestione</i>	1.188,86	121.851,93
Ricavi di gestione	27.861.058,28	144.589.799,56
- <i>Interessi e proventi</i>	1.782,20	381.420,79
- <i>Ricavi di vendita</i>	27.847.023,79	106.865.800,60
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	12.252,29	37.342.578,17
Risultato di gestione	-208.846,36	6.628.561,70
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	0,00	2.812.843,42
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	359.582,32	0,00
Incremento netto dell'investimento	150.735,96	3.815.718,28
Attivo di gestione al 31 dicembre	6.390,29	37.731.853,03
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	0,00	5.194.021,13
Saldo netto al 31 dicembre	6.390,29	32.537.831,90

MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2005*(IN EURO)***Movimento totale
GPM**

Attivo di gestione al 1° gennaio	856.774.706,28
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	44.811.054,32
Saldo netto al 1° gennaio	811.963.651,96
Conferimenti e prelievi dell'esercizio	70.000.000,00
Costi di gestione	2.564.513.764,50
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	836.799.358,25
- <i>Costi di acquisto</i>	1.719.105.523,33
- <i>Oneri diversi</i>	5.141.380,00
- <i>Commissioni di gestione</i>	3.467.502,92
Ricavi di gestione	2.677.112.796,19
- <i>Interessi e proventi</i>	16.871.662,17
- <i>Ricavi di vendita</i>	1.634.086.952,23
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	1.026.154.181,79
Risultato di gestione	112.599.031,69
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	35.013.573,93
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	4.285.337,90
Incremento netto dell'investimento	81.870.795,66
Attivo di gestione al 31 dicembre	1.039.373.737,97
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	75.539.290,35
Saldo netto al 31 dicembre	963.834.447,62

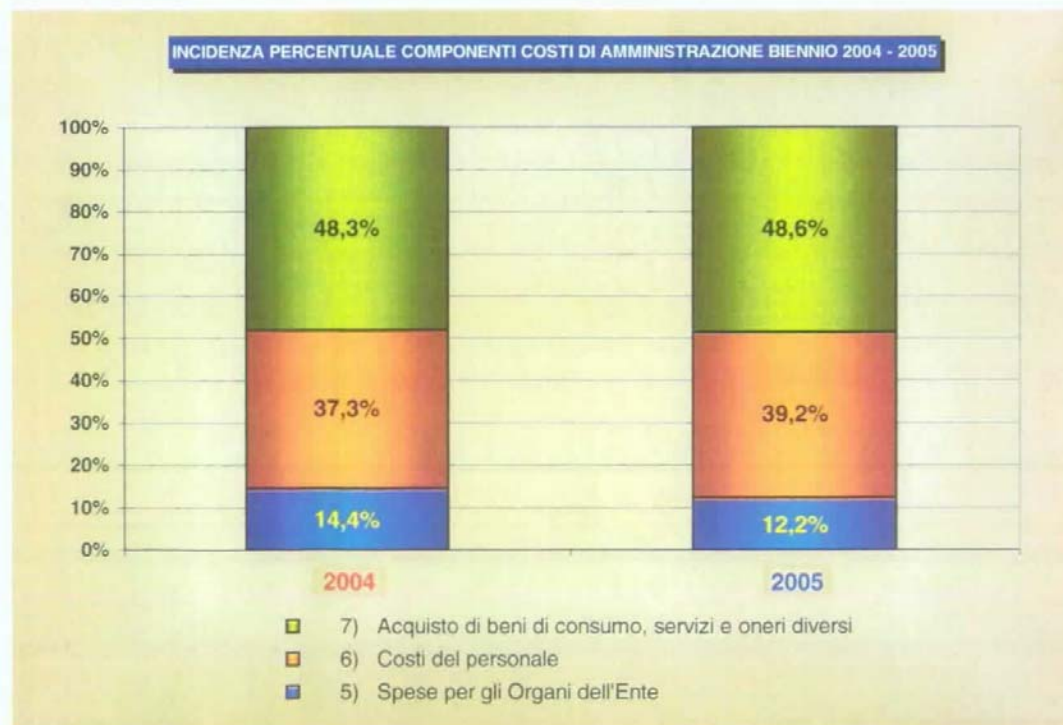
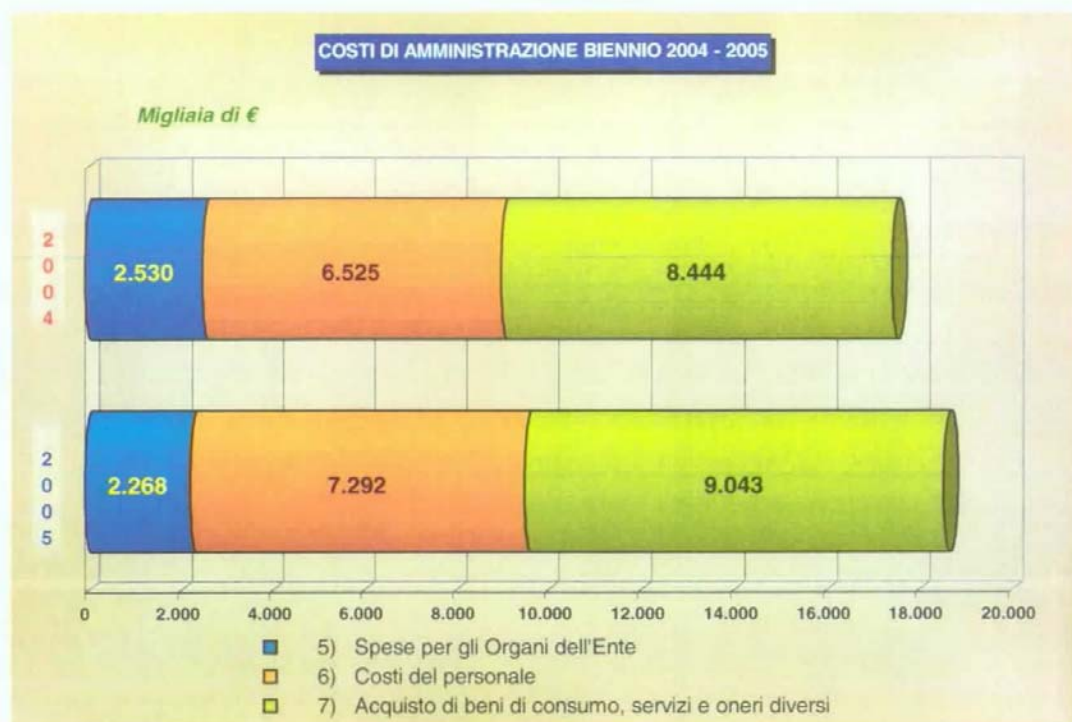
e) Costi di amministrazione

I costi di amministrazione ammontano nel complesso a 19,4 milioni e presentano rispetto al precedente esercizio (18,3 milioni) un incremento di 1,1 milioni. Come evidenziato nel prospetto che segue, nel quale sono riportate per aggregati le voci componenti opportunamente raffrontate con i corrispondenti importi del precedente esercizio, l'aumento complessivo dei costi di funzionamento risulta determinato dalla somma algebrica tra le diminuzioni delle spese per gli Organi dell'Ente (-262 mila euro) e quelle degli ammortamenti strumentali (-20 mila euro) e gli aumenti degli oneri per il personale e dei costi di acquisto di beni di consumo e servizi rispettivamente per 767 mila euro 599 mila euro.

COSTI DI AMMINISTRAZIONE <i>(IN MIGLIAIA DI EURO)</i>	2005	2004	Differenze Val. assoluti
Spese per gli Organi dell'Ente	2.268	2.530	-262
Costi del personale	7.292	6.525	767
Acquisto beni di consumo, servizi e oneri diversi	9.043	8.444	599
Totale	18.603	17.499	1.104
Ammortamento beni strumentali	776	796	-20
Totale complessivo	19.379	18.295	1.084

Gli aumenti degli oneri per il personale conseguono, come già precisato, al rinnovo contrattuale della categoria; l'aumento dei costi per l'acquisto di beni di consumo e servizi è determinato da varianti di segno opposto per la cui analisi si rinvia a quanto in proposito illustrato nella nota esplicativa.

I grafici successivi espongono, relativamente al biennio 2004-2005, i costi di amministrazione distinti per voci componenti e l'incidenza percentuale di tali voci sul totale, al netto degli ammortamenti.



◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦ ◦

Premesso quanto precede sulla situazione dell'Ente e sull'andamento della gestione, il Consiglio di Amministrazione sottopone alla Vostra approvazione il presente bilancio consuntivo dell'esercizio 2005.

Per il Consiglio di Amministrazione

IL PRESIDENTE

(Geom. Fausto Savoldi)

PAGINA BIANCA

**BILANCIO CONSUNTIVO
PER L'ESERCIZIO 2005**

**SITUAZIONE TITOLI IN GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2005**

PAGINA BIANCA

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

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2005	Cambio al 31/12/05	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Plus/ Minusvalenz a
OBBLIGAZIONARIO AREA EURO								
DEUT.BAHN FIN 6% 15.06.10	EUR	50.000	113,186	111,650	1,000	56.592,78	55.825,00	-767,78
ALLIANZ FIN.5% 25.03.2008	EUR	60.000	104,690	104,180	1,000	62.814,00	62.508,00	-306,00
DEUTSCHE BK 3,875 16.01.14	EUR	310.000	102,039	101,000	1,000	316.320,21	313.100,00	-3.220,21
BAY HYPO VERBK 6% 05.02.14	EUR	130.000	112,862	114,900	1,000	146.720,71	149.370,00	2.649,29
THYSSENKRUPP FIN 5,75% 2006	EUR	10.000	103,706	100,750	1,000	10.370,60	10.075,00	-295,60
COMMERZBK 6,125% 02.05.2001	EUR	170.000	114,336	112,250	1,000	194.371,20	190.825,00	-3.546,20
DEUT.BAHN FIN 5,375% 02/12	EUR	80.000	111,245	111,850	1,000	88.996,29	89.480,00	483,71
4.875 EWE AG 19EMTN	EUR	150.000	105,348	108,320	1,000	158.022,72	162.480,00	4.457,28
BBVA 4,5% 12.11.2015	EUR	200.000	105,261	104,790	1,000	210.521,57	209.580,00	-941,57
FRANCE TEL.8,125% 28.01.33	EUR	8.000	142,172	149,160	1,000	11.373,77	11.932,80	559,03
FRANCE TEL.7,25% 28.01.2013	EUR	30.000	121,505	121,000	1,000	36.451,58	36.300,00	-151,58
RENAULT 4,625% 28.05.2010	EUR	130.000	107,417	104,750	1,000	139.642,16	136.175,00	-3.467,16
VEOLIA ENVIR.5,375% 25.5.18	EUR	7.000	107,819	110,960	1,000	7.547,30	7.767,20	219,90
GIE SUEZ ALLIAN.5,75% 03/23	EUR	7.000	112,278	117,480	1,000	7.859,44	8.223,60	364,16
CARREFOUR 6,125% 26.05.10	EUR	90.000	113,700	111,160	1,000	102.329,99	100.044,00	-2.285,99
CASINO GUICH. 6% 06.03.2008	EUR	80.000	108,363	104,950	1,000	86.690,62	83.960,00	-2.730,62
LVMH 6,125% 25.06.2008	EUR	70.000	110,324	106,890	1,000	77.226,80	74.823,00	-2.403,80
CDC FINANC 5,375% 06.07.11	EUR	120.000	111,200	110,360	1,000	133.440,27	132.432,00	-1.008,27
DEXIA MUNICIPAL 4,25% 2007	EUR	220.000	103,209	101,160	1,000	227.059,09	222.552,00	-4.507,09
GIE SUEZ ALLIAN.5,50% 02/09	EUR	40.000	108,593	106,585	1,000	43.437,36	42.634,00	-803,36
VEOLIA ENVIRONN. 6,125% 33	EUR	10.000	119,870	122,350	1,000	11.986,96	12.235,00	248,04
4.625 LVMH 11	EUR	60.000	108,011	105,385	1,000	64.806,75	63.231,00	-1.575,75
CCT TV 01.09.01/2008	EUR	10.500.000	100,777	100,440	1,000	10.581.585,00	10.546.200,00	-35.385,00
CCT TV 01.07.02/2009	EUR	6.800.000	100,870	100,510	1,000	6.859.160,00	6.834.680,00	-24.480,00
CCT TV 01.04.02/2009	EUR	5.500.000	100,840	100,440	1,000	5.546.200,00	5.524.200,00	-22.000,00
CCT TV 01.08.02/2009	EUR	6.800.000	100,868	100,480	1,000	6.859.024,00	6.832.640,00	-26.384,00

SITUAZIONE TITOLI GESTORE ARCA SGR S.p.A.

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2005	Cambio al 31/12/05	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Pius/ Minusvalenz a
CCT TV 01.10.02/2009	EUR	4.200.000	100,873	100,450	1,000	4.236.666,00	4.218.900,00	-17.766,00
CCT TV 01.02.03/2010	EUR	6.700.000	100,910	100,480	1,000	6.760.970,00	6.732.160,00	-28.810,00
CCT TV 1.12.2010	EUR	5.500.000	100,886	100,480	1,000	5.548.740,00	5.526.400,00	-22.340,00
CCT TV 1.5.2004-2011	EUR	6.500.000	100,930	100,410	1,000	6.560.450,00	6.526.650,00	-33.800,00
CCT-NV11 IND	EUR	6.700.000	100,789	100,410	1,000	6.752.885,00	6.727.470,00	-25.415,00
CCT-IMZ12 IND	EUR	5.500.000	100,769	100,470	1,000	5.542.309,78	5.525.850,00	-16.459,78
ING BANK 5% 03.05.2006	EUR	217.000	103,080	100,780	1,000	223.683,60	218.692,60	-4.991,00
ABN AMRO BK 4,625% 12.05.09	EUR	200.000	105,585	104,460	1,000	211.169,50	208.920,00	-2.249,50
ING BANK 6,5% 15.6.2010	EUR	295.000	115,264	113,270	1,000	340.028,00	334.146,50	-5.881,50
MORGAN STAN.5,75% 01.04.09	EUR	50.000	109,909	107,450	1,000	54.954,53	53.725,00	-1.229,53
MORGAN STANLEY 4,375% 03/10	EUR	40.000	104,520	103,890	1,000	41.807,80	41.556,00	-251,80
6.125 Tyco07 Nts	EUR	70.000	105,607	103,456	1,000	73.924,91	72.419,42	-1.505,49
SIEMENS NV 5,50% 12.03.07	EUR	40.000	104,340	102,950	1,000	41.736,00	41.180,00	-556,00
PUB.POWER GREECE 4,5% 2009	EUR	30.000	104,488	103,205	1,000	31.346,27	30.961,50	-384,77
HALIFAX 4.75% 24.03.2009	EUR	160.000	105,857	104,710	1,000	169.371,94	167.536,00	-1.835,94
INA 4,50% 28.05.2009	EUR	110.000	104,989	104,380	1,000	115.488,27	114.818,00	-670,27
GENERALI FIN TV 2019 SUB	EUR	10.000	106,694	105,385	1,000	10.669,36	10.538,50	-130,86
OLIVETTI 6,125/575% 2009	EUR	140.000	111,772	109,460	1,000	156.481,08	153.244,00	-3.237,08
NATL WESTM BK 21 01 2010	EUR	250.000	112,090	110,640	1,000	280.225,14	276.600,00	-3.625,14
VODAFONE AIR.5,75% 27.10.06	EUR	280.000	104,842	102,300	1,000	293.557,17	286.440,00	-7.117,17
6.125 PEARSON 07	EUR	10.000	103,594	103,270	1,000	10.359,36	10.327,00	-32,36
BK IRELAND 6,45% 10.02.2010	EUR	250.000	114,099	112,230	1,000	285.246,71	280.575,00	-4.671,71
S.PAULO IMI 6,375% 06.04.10	EUR	120.000	114,258	112,135	1,000	137.109,76	134.562,00	-2.547,76
VNU 6,625% 30.05.2007	EUR	7.000	108,531	104,095	1,000	7.597,20	7.286,65	-310,55
STORA ENSO 6,375% 29.06.07	EUR	10.000	108,294	104,645	1,000	10.829,41	10.464,50	-364,91
NV BK NED GEM.5,50% 00/07	EUR	140.000	106,865	103,980	1,000	149.611,10	145.572,00	-4.039,10
DEUT.TELEK.6,625% 06.07.10	EUR	76.000	117,118	112,900	1,000	89.009,52	85.804,00	-3.205,52

SITUAZIONE TITOLI GESTORE ARCA SGR S.p.A.

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2005	Cambio al 31/12/05	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Plus/ Minusvalenz a
ASS.GEN.6,15% 20.7.2010	EUR	100.000	113,018	112,160	1,000	113.017,88	112.160,00	-857,88
EDISON 6,375% 20.07.2007	EUR	60.000	109,800	106,340	1,000	65.879,91	63.804,00	-2.075,91
LANDESBK WUE.5,75% 05.01.08	EUR	230.000	108,083	105,020	1,000	248.592,00	241.546,00	-7.046,00
CITIGROUP 6,125% 01.10.2010	EUR	30.000	114,485	112,960	1,000	34.345,58	33.888,00	-457,58
LEHMAN BROSS 5,625% 23.1.06	EUR	30.000	103,410	100,225	1,000	31.022,93	30.067,50	-955,43
BRITISH TEL.6,125% 15.02.06	EUR	20.000	104,188	100,435	1,000	20.837,55	20.087,00	-750,55
GMAC 5,75% 14.02.2006	EUR	80.000	102,340	99,100	1,000	81.872,28	79.280,00	-2.592,28
PORT.TELECOM 5,75% 21.02.06	EUR	58.000	103,580	100,405	1,000	60.076,40	58.234,90	-1.841,50
BARCLAYS BK 5,75% 08.03.11	EUR	178.000	112,301	111,505	1,000	199.896,59	198.478,90	-1.417,69
TPSA EUROF.6,625% 01.03.06	EUR	40.000	104,220	100,340	1,000	41.687,97	40.136,00	-1.551,97
SVENSKA HAND 5,5% 7.3.2011	EUR	100.000	103,409	100,490	1,000	103.408,97	100.490,00	-2.918,97
UNICREDITO 6% 16.03.2011	EUR	190.000	113,563	112,115	1,000	215.770,17	213.018,50	-2.751,67
FRANCE TEL.TV 14.03.2008	EUR	62.000	111,061	107,100	1,000	68.858,10	66.402,00	-2.456,10
DAIMCHRYSLR 6,125% 21.03.06	EUR	260.000	104,091	100,720	1,000	270.636,94	261.872,00	-8.764,94
SOGERIM 7% 20.04.2011	EUR	150.000	117,279	115,600	1,000	175.917,83	173.400,00	-2.517,83
6 ROYAL BK SCOT 130	EUR	320.000	116,714	115,490	1,000	373.485,20	369.568,00	-3.917,20
ROYAL PHILIP 6,125% 16.5.11	EUR	60.000	112,826	112,330	1,000	67.695,35	67.398,00	-297,35
FORD MOT.CR.5,625% 06.06.06	EUR	80.000	103,058	99,070	1,000	82.446,04	79.256,00	-3.190,04
ING VERZEKERNG21VRN	EUR	30.000	113,472	113,250	1,000	34.041,48	33.975,00	-66,48
WPP GROUP 6% 18.06.2008	EUR	17.000	108,818	106,180	1,000	18.499,10	18.050,60	-448,50
SIEMENS FIN.5,75% 04.07.11	EUR	125.000	112,265	112,000	1,000	140.331,57	140.000,00	-331,57
HEWLETT PACK.5,25% 05.07.06	EUR	20.000	103,681	101,000	1,000	20.736,27	20.200,00	-536,27
DEUT.TELEK.TV 11.07.2011	EUR	247.000	118,373	115,145	1,000	292.381,69	284.408,15	-7.973,54
DEUT.TELEK.TV 11.07.2006	EUR	80.000	105,330	101,520	1,000	84.264,00	81.216,00	-3.048,00
NGG FINANCE 6,125% 23.8.11	EUR	17.000	113,136	112,970	1,000	19.233,20	19.204,90	-28,30
GALLAHER 5,75% 02.10.2006	EUR	90.000	104,907	102,085	1,000	94.416,31	91.876,50	-2.539,81
DOW CHEMICAL 5% 18.10.2006	EUR	50.000	103,891	101,450	1,000	51.945,53	50.725,00	-1.220,53

SITUAZIONE TITOLI GESTORE ARCA SGR S.p.A.

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2005	Cambio al 31/12/05	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Plus/ Minusvalenz a
LBK HES.TH. 5,5% 21 12 2015	EUR	50.000	112,895	114,505	1,000	56.447,68	57.252,50	804,82
TELEFONICA EUR.5,125% 2006	EUR	100.000	103,790	101,500	1,000	103.790,37	101.500,00	-2.290,37
LAFARGE 5,875% 06.11.2008	EUR	165.000	109,307	106,995	1,000	180.356,51	176.541,75	-3.814,76
TYCO INTL 5,50% 19.11.08	EUR	50.000	107,768	104,000	1,000	53.883,76	52.000,00	-1.883,76
HBOS 5,125% 05.12.2013	EUR	120.000	107,193	105,215	1,000	128.632,18	126.258,00	-2.374,18
ÑNP PARIBAS TV 23.01.2014	EUR	380.000	107,904	105,840	1,000	410.035,40	402.192,00	-7.843,40
VOLKSW.FIN.SERV.5,375% 2012	EUR	54.000	107,585	109,650	1,000	58.095,98	59.211,00	1.115,02
FORTIS FIN 5,375% 25.01.12	EUR	25.000	110,987	111,210	1,000	27.746,69	27.802,50	55,81
TELECOM IT.6,25% 01.02.12	EUR	19.000	114,085	112,750	1,000	21.676,11	21.422,50	-253,61
SOCIETE GENERALE 5,625 2012	EUR	53.000	112,340	112,690	1,000	59.539,97	59.725,70	185,73
TOKYO ELEC.PW 5,125% 27.3.7	EUR	248.000	105,000	102,260	1,000	260.400,00	253.604,80	-6.795,20
BAYER 6% 10.04.2012	EUR	38.000	113,805	113,390	1,000	43.245,89	43.088,20	-157,69
INTESA BCI TV 08.05.2014	EUR	220.000	110,065	108,045	1,000	242.144,08	237.699,00	-4.445,08
ING VERZEKER 27 VRN	EUR	40.000	120,779	121,540	1,000	48.311,78	48.616,00	304,22
E.ON INTL FIN 5,75% 02/09	EUR	238.000	110,164	107,800	1,000	262.189,42	256.564,00	-5.625,42
JP MORGAN CHASE 5,25% 2007	EUR	50.000	105,852	103,240	1,000	52.926,09	51.620,00	-1.306,09
SL FIN 6,375% 12.07.2022	EUR	10.000	113,836	114,225	1,000	11.383,56	11.422,50	38,94
NV BK NED GEM. 4,625% 2012	EUR	140.000	107,419	107,950	1,000	150.386,92	151.130,00	743,08
TOY.MOT.CRED. 4,125% 2008	EUR	90.000	103,500	101,870	1,000	93.150,00	91.683,00	-1.467,00
HBOS 5,5% 29 10 2012	EUR	204.000	112,202	112,200	1,000	228.892,66	228.888,00	-4,66
CL 5% 15.11.2012	EUR	170.000	105,617	103,525	1,000	179.549,24	175.992,50	-3.556,74
CITIGROUP 4,625% 14 11 2007	EUR	290.000	104,771	102,845	1,000	303.835,44	298.250,50	-5.584,94
ALLIANCE FIN 5,625% 11.2012	EUR	30.000	112,896	113,180	1,000	33.868,76	33.954,00	85,24
4.75 TESCO 10 EMTN	EUR	120.000	107,218	105,480	1,000	128.661,98	126.576,00	-2.085,98
VODAFONE GROUP 4,625% 02/08	EUR	20.000	104,471	102,770	1,000	20.894,28	20.554,00	-340,28
HSBC 5,375% 20.12.2012	EUR	110.000	110,762	111,650	1,000	121.837,83	122.815,00	977,17
ALLIANZ FIN 6,5% 13.1.2025	EUR	105.000	117,166	119,320	1,000	123.024,49	125.286,00	2.261,51

SITUAZIONE TITOLI GESTORE ARCA SGR S.p.A.

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2005	Cambio al 31/12/05	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Plus/ Minusvalenz a
SHELL FIN.3,50% 15.01.2007	EUR	50.000	101,800	100,420	1,000	50.900,00	50.210,00	-690,00
OLIVETTI FIN.7,75% 24.01.33	EUR	13.000	134,754	136,175	1,000	17.517,98	17.702,75	184,77
OLIVETTI FIN.5,875% 24.1.08	EUR	76.000	107,723	105,150	1,000	81.869,17	79.914,00	-1.955,17
OLIVETTI FIN.6,875% 24.1.13	EUR	19.000	118,142	118,135	1,000	22.446,93	22.445,65	-1,28
3.5 TOTALFINAELF 08	EUR	100.000	102,311	100,870	1,000	102.311,00	100.870,00	-1.441,00
GOLMAN SACHS 4,125% 2008	EUR	20.000	103,448	102,170	1,000	20.689,67	20.434,00	-255,67
INTL ENDESA 5,375% 21.02.13	EUR	31.000	109,681	110,250	1,000	34.001,12	34.177,50	176,38
EDF 5,625% 21.02.2033	EUR	1.000	114,597	125,600	1,000	1.145,97	1.256,00	110,03
HSBC BK 4,25% 18.03.2016	EUR	130.000	103,934	104,020	1,000	135.113,90	135.226,00	112,10
4.875 Barclays 13	EUR	150.000	108,041	109,205	1,000	162.061,55	163.807,50	1.745,95
MUNICH RE FINANCE TV 03/23	EUR	90.000	115,419	117,000	1,000	103.876,75	105.300,00	1.423,25
GOLMAN SACHS 5,125% 2013	EUR	20.000	108,044	109,720	1,000	21.608,84	21.944,00	335,16
FORD MOT.CR.5,50% 02.05.06	EUR	320.000	102,901	99,250	1,000	329.283,38	317.600,00	-11.683,38
4.625 BERTELSMANN10	EUR	10.000	104,669	104,050	1,000	10.466,90	10.405,00	-61,90
4.875 CIBA CHEM 18	EUR	10.000	105,452	103,000	1,000	10.545,24	10.300,00	-245,24
COUNTRYWIDE 2,75% 12.6.2006	EUR	260.000	100,276	100,005	1,000	260.718,32	260.013,00	-705,32
5 NATIONAL GRID 18	EUR	50.000	106,284	107,340	1,000	53.142,05	53.670,00	527,95
NATIONWIDE 3,125% 27.06.08	EUR	71.000	100,385	100,165	1,000	71.273,33	71.117,15	-156,18
BAT INTL FIN 5,125% 9.7.13	EUR	40.000	107,961	107,360	1,000	43.184,34	42.944,00	-240,34
EDF ENERGY 4,375% 15.12.10	EUR	390.000	104,277	104,380	1,000	406.679,72	407.082,00	402,28
REPSOL INTL.5% 22.07.2013	EUR	130.000	108,145	107,630	1,000	140.588,66	139.919,00	-669,66
BMW FIN.5% 06.08.2018	EUR	52.000	105,853	110,100	1,000	55.043,71	57.252,00	2.208,29
ALTADIS 4,25% 02.10.2008	EUR	100.000	103,509	102,490	1,000	103.508,93	102.490,00	-1.018,93
5.5 EADS FIN 18	EUR	10.000	110,052	114,500	1,000	11.005,16	11.450,00	444,84
DAIMCHRYSLR NA 3,75% 03/06	EUR	120.000	101,695	100,630	1,000	122.034,10	120.756,00	-1.278,10
AVIVA 5,25% 02.10.2023	EUR	50.000	107,963	109,825	1,000	53.981,42	54.912,50	931,08
ZURICH FIN 5,75% 2.10.2023	EUR	20.000	109,108	110,715	1,000	21.821,56	22.143,00	321,44

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

Descrizione	Div.	Quantità/ Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2005	Cambio al 31/12/05	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Plus/ Minusvalenz a
FORTUM 6,475%	EUR	20.000	106,750	103,020	1,000	21.350,00	20.604,00	-746,00
4.625 REUTERS 10	EUR	30.000	105,051	105,015	1,000	31.515,16	31.504,50	-10,66
RBS 4,5% 28.01.2016	EUR	60.000	104,507	105,170	1,000	62.704,15	63.102,00	397,85
JPM CHASE 3,875% 3.12.2008	EUR	50.000	102,879	102,080	1,000	51.439,40	51.040,00	-399,40
WOLTERS KLU 5,125% 14	EUR	25.000	106,496	104,250	1,000	26.623,94	26.062,50	-561,44
EDISON 5,125% 10.12.2010	EUR	10.000	107,847	107,195	1,000	10.784,66	10.719,50	-65,16
DAIMLERCHR. 4,125% 23.1.09	EUR	170.000	102,370	101,750	1,000	174.028,87	172.975,00	-1.053,87
5.375 TELITALIA 19	EUR	300.000	104,797	106,700	1,000	314.391,04	320.100,00	5.708,96
CITIGROUP 4,75% 10.02.2019	EUR	60.000	106,302	107,920	1,000	63.781,01	64.752,00	970,99
SNS BANK 4,625% 18.02.2014	EUR	100.000	105,382	107,850	1,000	105.382,14	107.850,00	2.467,86
BK AMERICA 4,625% 18.02.14	EUR	100.000	105,862	107,700	1,000	105.862,05	107.700,00	1.837,95
HSH NORDBK 4,375% 18.02.14	EUR	80.000	104,524	106,800	1,000	83.619,00	85.440,00	1.821,00
HANN.FIN. 5,75% 26.02.2024	EUR	25.000	108,609	109,600	1,000	27.152,31	27.400,00	247,69
4.5 CIMPOR FIN 11	EUR	80.000	104,816	102,300	1,000	83.853,11	81.840,00	-2.013,11
4.875 BRESCIA 14	EUR	200.000	106,659	107,575	1,000	213.318,15	215.150,00	1.831,85
5 AUTOSTRADE 14 5 % EURO	EUR	100.000	106,967	108,025	1,000	106.967,15	108.025,00	1.057,85
4.75 VOLKSWAGEN 11	EUR	40.000	107,497	105,765	1,000	42.998,80	42.306,00	-692,80
4.375 COCACOLA 11	EUR	80.000	104,868	104,160	1,000	83.894,80	83.328,00	-566,80
4.25 DAIMLERCHR 11	EUR	80.000	103,826	102,245	1,000	83.061,09	81.796,00	-1.265,09
REPSM 4,625 10/14	EUR	105.000	104,865	105,290	1,000	110.107,75	110.554,50	446,75
4.25 UNITED UTI 20	EUR	190.000	98,847	101,240	1,000	187.810,17	192.356,00	4.545,83
DEUTSCHE TEL FIN DT 4	EUR	10.000	98,348	100,300	1,000	9.834,76	10.030,00	195,24
ALLIANZ FIN BV VRN	EUR	40.000	99,452	99,820	1,000	39.780,98	39.928,00	147,02
4.75 LAFARGE 20EMTN	EUR	40.000	104,178	99,970	1,000	41.671,26	39.988,00	-1.683,26
OBBLIGAZIONARIO STATI UNITI								
SAINT GOBAIN NED.6,375% 06	USD	87.000	103,240	100,240	1,180	76.136,98	73.924,56	-2.212,42
TIME WARNER 6,125% 2006	USD	67.000	103,582	100,345	1,180	58.828,73	56.990,04	-1.838,69