

## SITUAZIONE PATRIMONIALE

La situazione patrimoniale al 31 dicembre 2001 è costituita da 2.538,8 miliardi di attività e da 86,8 miliardi di passività con una consistenza netta, quindi, di 2.452 miliardi. Tra le attività le immobilizzazioni ammontano a 2.188,2 miliardi, l'attivo circolante a 330,4 miliardi e la parte rimanente (20,2 miliardi) a ratei e risconti attivi. Le passività sono rappresentate dai debiti (82,2 miliardi) e dal fondo trattamento fine rapporto (4,6 miliardi).

Nel rinviare, per maggiori dettagli sulle componenti patrimoniali, a quanto evidenziato nella nota esplicativa, si riportano qui di seguito alcuni indicatori particolarmente significativi ai fini di un'analisi del patrimonio della Cassa al 31 dicembre 2001, raffrontati con i corrispondenti indici riferiti alla situazione in essere alla fine dell'esercizio precedente.

	Anno 2001	Anno 2000
<b>Indicatori sulla composizione degli impieghi :</b>		
Rapporto impieghi mobiliari a medio e lungo termine su impieghi totali	0,5748	0,2802
Rapporto impieghi immobiliari su impieghi totali	0,2748	0,2818
Rapporto attivo circolante su impieghi totali	0,1301	0,4195
 <b>Altri indicatori :</b>		
Indice di autocopertura delle immobilizzazioni	1,1205	1,6583
Indice di liquidità corrente	4,0172	9,1520
Indice di incremento del patrimonio netto	0,0401	0,0565
Indice di copertura della riserva legale ex art. 1 D.Lvo n. 509/1994	18,0718	17,3113
Indice di copertura del patrimonio netto agli oneri pensionistici	7,6743	8,1589

Gli indicatori sulla composizione degli impieghi della Cassa evidenziano, con riferimento al 31 dicembre 2001, che l'85% degli impieghi stessi sono rivolti ad investimenti a medio e lungo termine, sia mobiliari che immobiliari; l'aumento di 28,8 punti rispetto al corrispondente dato dell'anno precedente (56,2%) consegue alla circostanza, già evidenziata, dell'intervenuta utilizzazione nell'esercizio delle disponibilità in impieghi mobiliari in gestione in attuazione al piano strategico di investimento approvato dal Comitato dei Delegati in data 28 settembre 2000.

L'indice di autocopertura delle immobilizzazioni materiali e finanziarie, cioè il rapporto tra il capitale proprio (patrimonio netto) e il totale del capitale immobilizzato (anche strumentale), esprime il grado di solidità patrimoniale. La sua riduzione da 1,66 a 1,12 conferma le indicazioni emerse dai rapporti precedenti in ordine all'utilizzo nel 2001 delle disponibilità in investimenti a medio e lungo termine.

L'indice di liquidità corrente di 4,02 (rapporto tra attivo circolante e debiti a breve) evidenzia la positiva situazione finanziaria della Cassa, e quindi, in altri termini, la sua capacità di far fronte ai propri impegni; la sua entità indica l'esistenza al 31 dicembre 2001 di potenzialità per ulteriori investimenti a medio e lungo termine.

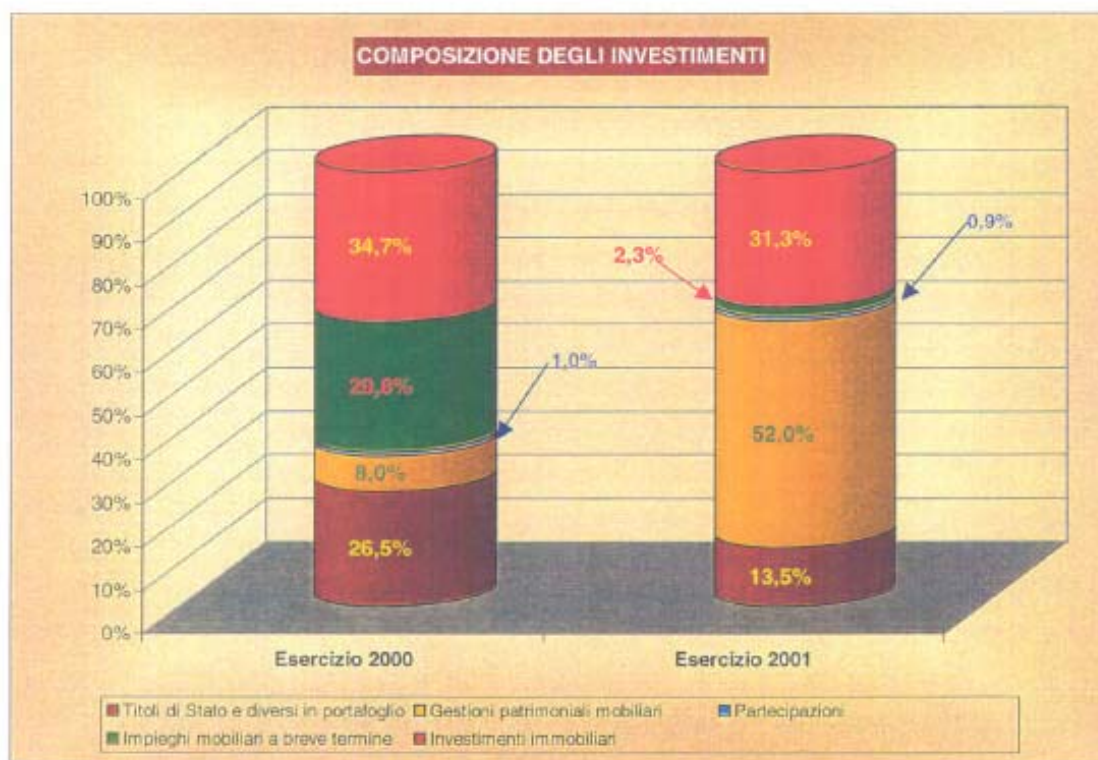
L'indice d'incremento del patrimonio netto evidenzia il grado di crescita economica conseguito nel periodo per effetto della gestione. Nel 2001 l'incremento in termini percentuali è stato del 4% a fronte del 5,6% dell'esercizio precedente.

L'indice di copertura della riserva legale ex art. 1 D.Lvo 509/1994 - pari a fine 2001 a 18,07 - è determinato dal rapporto tra la predetta riserva e l'ammontare del carico pensionistico riferito al 1994 (124,2 miliardi), così come previsto al comma 20 dell'art. 59 della legge 449/1997. In proposito si rammenta che la citata disposizione prevede l'adeguamento dell'ammontare di riferimento secondo misure e criteri da determinarsi con apposito decreto, decreto non ancora emanato.

L'indice di copertura del patrimonio netto agli oneri pensionistici, si è attestato nel 2001 a 7,67. La flessione rispetto all'esercizio precedente (8,15), consegue alla circostanza che, in termini percentuali, l'aumento dell'onere pensionistico è risultato superiore all'incremento del patrimonio netto.

A conclusione della disamina della situazione patrimoniale si riportano nel prospetto seguente, relativamente al biennio 2000-2001, le consistenze, le variazioni e l'incidenza percentuale degli investimenti immobiliari e mobiliari a medio e lungo termine, delle partecipazioni e degli impieghi mobiliari a breve in essere alla fine degli anni considerati. Nel grafico successivo si riporta un'evidenziazione dell'incidenza delle suindicate tipologie di impiego sul totale degli investimenti stessi.

<b>IMPIEGHI PATRIMONIALI</b> <i>(IN MILIONI DI LIRE)</i>	<b>2001</b>	<b>2000</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Incidenza % sul totale 2001</b>
Titoli di Stato e diversi in portafoglio	301.771	531.897	-230.126	13,55%
Gestioni patrimoniali mobiliari	1.157.665	161.832	995.833	51,98%
<b>Totale investimenti mobiliari a medio e lungo termine</b>	<b>1.459.436</b>	<b>693.729</b>	<b>765.707</b>	<b>65,53%</b>
Investimenti immobiliari	697.602	697.626	-24	31,33%
Partecipazioni Società Groma	19.180	19.172	8	0,86%
Partecipazioni Gencasse	750	0	750	0,03%
Impieghi mobiliari a breve termine	50.000	599.989	-549.989	2,25%
<b>Totale</b>	<b>2.226.968</b>	<b>2.010.516</b>	<b>216.452</b>	<b>100,00%</b>



## SITUAZIONE ECONOMICA

### a) Sintesi delle risultanze della gestione economica

Il movimento economico per l'anno 2001 registra un avanzo di esercizio di 94,5 miliardi, con una diminuzione di 31,5 miliardi rispetto al risultato dell'anno precedente (126 miliardi), come risulta in sintesi dal prospetto che segue nel quale si riportano per aggregati le varie componenti economiche di gestione. Per una adeguata analisi dei predetti risultati va tenuto presente che il saldo della gestione contributi del 2000 è influenzato positivamente dagli introiti netti (33,3 miliardi) relativi al recupero dei periodi contributivi pregressi di cui alla delibera consiliare 141/1999 e, inoltre, che l'esercizio 2001 registra tra i redditi da impieghi mobiliari 13,6 miliardi di plusvalenze di competenza, conseguenti al realizzo anticipato dei titoli in portafoglio al fine del reimpiego del ricavato in gestioni patrimoniali mobiliari. Escludendo tali partite straordinarie ai fini di un confronto omogeneo tra i due esercizi, va osservato come il divario tra i risultati del biennio risulti in effetti ridimensionato (da 31,5 a 11,8 miliardi).

MOVIMENTO FINANZIARIO DI COMPETENZA (in milioni di lire)	2001	2000	Differenze
Gestione previdenziale	64.981	98.138	-33.157
- gestione contributi	399.302	399.849	-547
- gestione prestazioni	334.321	301.711	32.610
Gestione degli impieghi patrimoniali	95.428	79.829	15.599
- redditi gestione immobiliare	16.378	15.265	1.313
- redditi gestione degli impieghi mobiliari e finanziari	78.850	64.564	14.286
Costi di amministrazione	45.304	36.906	8.398
- spese di funzionamento	25.766	25.015	751
- ammortamento beni strumentali, svalutazioni e accantonamenti diversi	19.538	11.891	7.647
Risultato operativo	115.105	141.061	-25.956
Saldo proventi e oneri finanziari	1.919	918	1.001
Saldo componenti straordinarie e rettifiche di valori	-12.910	-5.046	-7.864
Imposte sui redditi	-9.618	-10.896	1.278
Risultato netto dell'esercizio	94.496	126.037	-31.541

Come si rileva dal prospetto che precede, la gestione economica della Cassa presenta per il 2001 un risultato operativo di 115,1 miliardi, costituito dal risultato della gestione previdenziale di 65 miliardi e da quello della gestione patrimoniale di 95,4 miliardi, ai quali vanno dedotti i costi amministrativi ammontanti a 45,3 miliardi.

Rispetto al precedente esercizio, il risultato operativo presenta una flessione di 25,9 miliardi, determinato algebricamente dalla diminuzione del saldo della gestione previdenziale (-33,1 miliardi), dall'aumento del risultato della gestione degli impieghi patrimoniali (+15,6 miliardi) e dall'aumento dei costi di amministrazione (+8,4 miliardi).

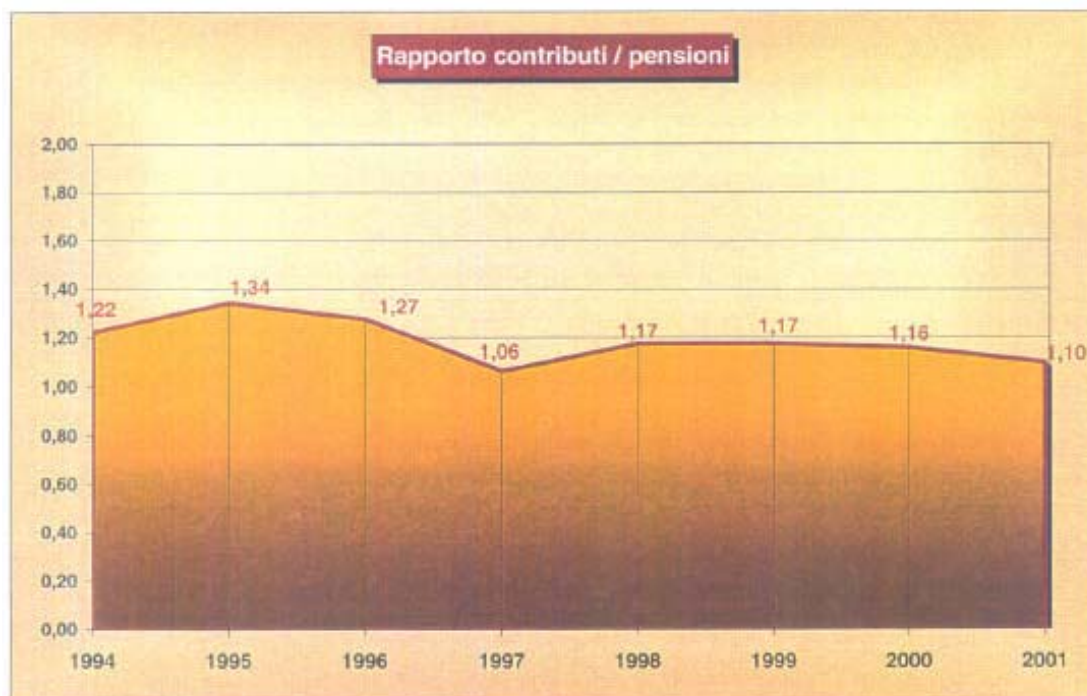
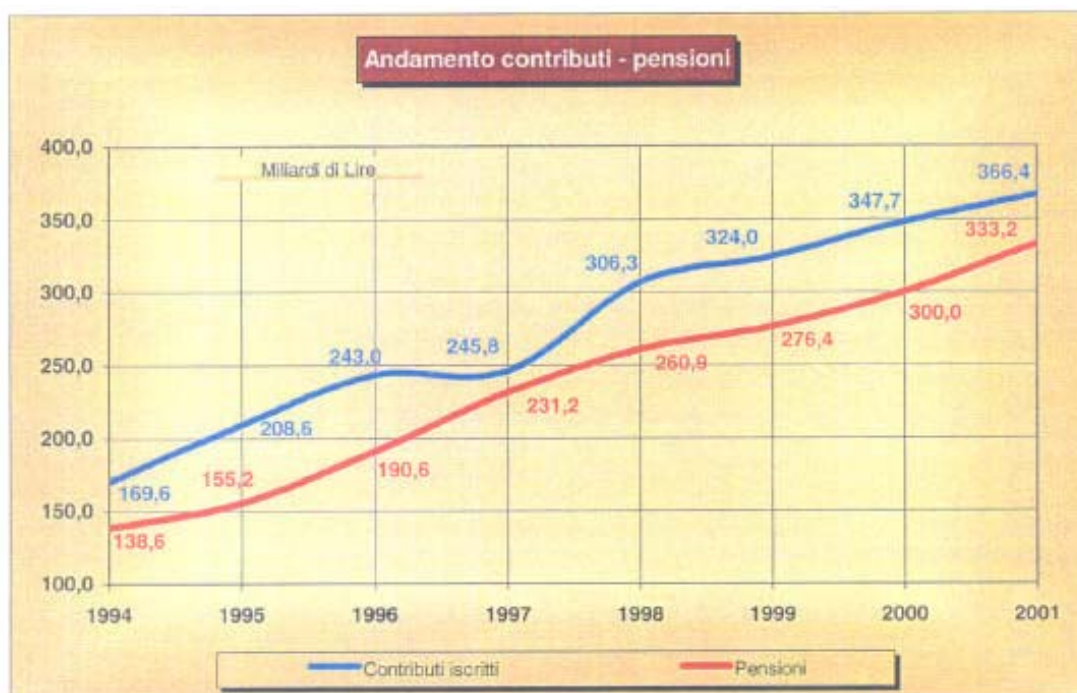
Dalla considerazione delle suindicate risultanze parziali di gestione e dei saldi dei proventi e oneri finanziari (+1,9 miliardi), delle componenti straordinarie e rettifiche di valori (-12,9 miliardi), nonché delle imposte sul reddito di pertinenza dell'esercizio (9,6 miliardi), si perviene al già evidenziato risultato economico netto di 94,5 miliardi.

#### ***b) Gestione previdenziale***

Come già evidenziato il risultato lordo della gestione previdenziale per il 2001 è pari a 65 miliardi a fronte dei 98,1 miliardi del precedente esercizio. Le entrate contributive, comprensive di sanzioni e accessori e al netto delle rettifiche per rimborsi e trasferimenti, si attestano in 399,3 miliardi, sostanzialmente sul medesimo livello dell'anno precedente (399,8 miliardi); gli oneri per prestazioni al netto dei recuperi ammontano a 334,3 miliardi con un aumento di 32,6 miliardi rispetto al 2000 (301,7 miliardi). Per un confronto omogeneo dei risultati del biennio si rinvia a quanto già precedentemente esposto per la gestione contributi riguardo ai recuperi dei periodi pregressi ex delibera 141/1999.

Considerando il gettito contributivo ordinario degli iscritti Cassa (contributo soggettivo e integrativo), questo si attesta per il 2001 in complessivi 366,4 miliardi a fronte di un onere pensionistico di 333,2 miliardi; il rapporto tra contributi (ordinari) e pensioni è pari pertanto a 1,10 (1,16 nel 2000).

Ai fini di una adeguata valutazione dell'andamento economico della gestione previdenziale si riporta nei grafici seguenti, per il periodo 1994/2001, l'evolversi del gettito contributivo ordinario e delle pensioni erogate, nonché del relativo rapporto.

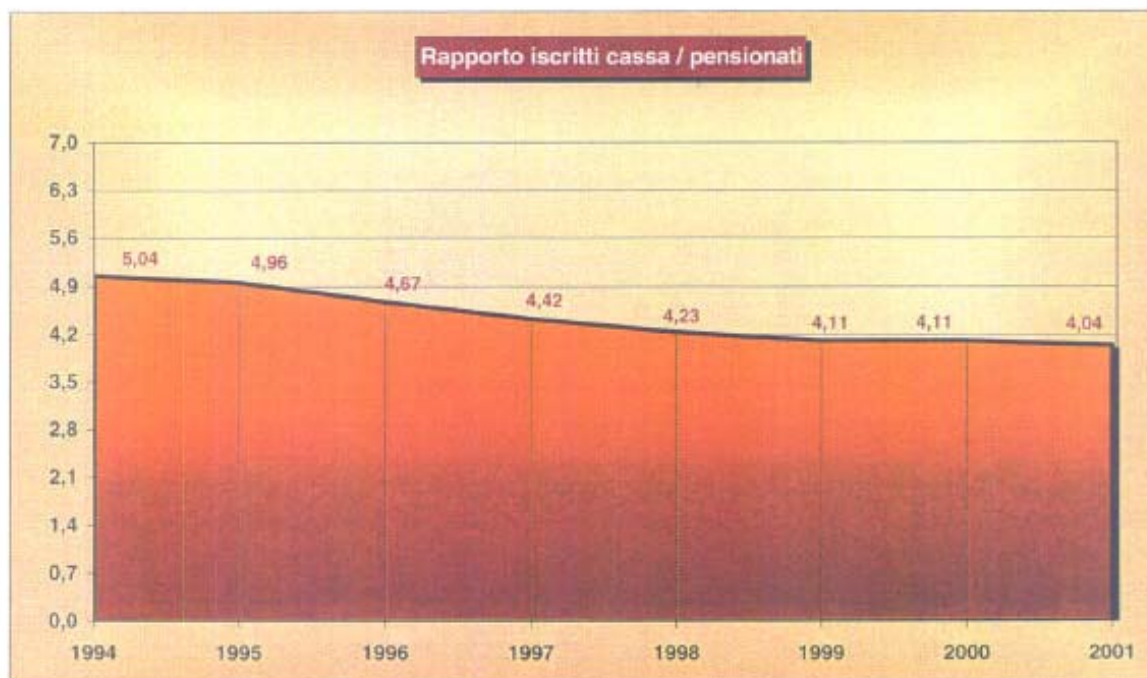
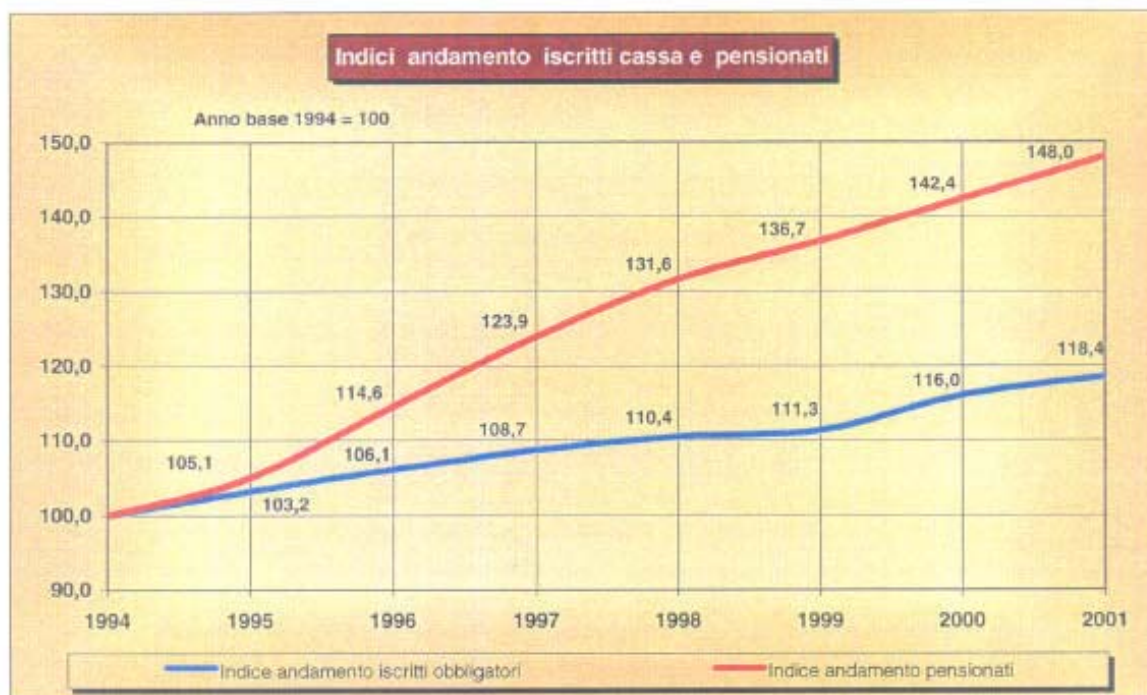


Come si evince dal grafico, le curve contributi e pensioni presentano dal 1998 - anno di adozione dei primi incisivi correttivi alla gestione previdenza - un andamento ascensionale quasi parallelo, anche se il 2001 presenta una tendenza di avvicinamento. Quanto esposto è maggiormente evidente dal grafico sul rapporto tra contributi e pensioni: da esso infatti si rileva la stabilizzazione a 1,17-1,16 del rapporto medesimo nel triennio 1998-2000 e la sua riduzione a 1,10 per il 2001.

Ciò conferma da un lato come le misure adottate, determinando una inversione di tendenza che chiaramente si andava delineando nel periodo precedente, abbiano consentito di arginare il rapido deterioramento della situazione economico-finanziaria; dall'altro come sia necessario continuare a seguire attentamente l'evolversi gestionale, sia attraverso un costante monitoraggio dei flussi economici, sia mediante un periodico aggiornamento del bilancio tecnico.

Va infatti considerato, nella valutazione degli aspetti previdenziali della Cassa, che il problema di rendere stabile la copertura contributiva alla costante lievitazione degli oneri pensionistici trae origine dalla diversa velocità di sviluppo nel tempo delle relative variabili quantitative di base (iscritti e pensionati), circostanza questa che fintanto permane impone la necessità di tempestivi interventi sui processi previdenziali per garantire l'equilibrio gestionale.

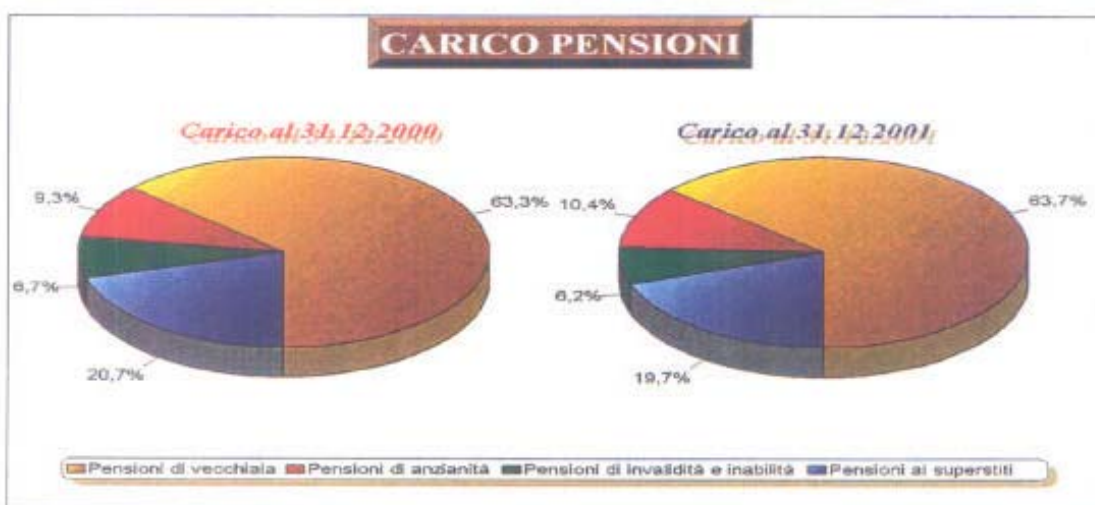
Nei grafici che seguono si riportano per il periodo 1994/2001 gli indici di incremento degli iscritti Cassa e dei pensionati (base 1994 = 100), nonché l'evolversi nello stesso periodo del rapporto iscritti/pensionati.



Da tali grafici si rileva in particolare che, nel periodo considerato, il numero degli iscritti è salito del 18,4%, mentre il numero delle pensioni di ben il 48% ; circostanza questa che determina la costante flessione del rapporto iscritti/pensionati che è passato da 5,04 del 1994 a 4,04 del 2001.

A conclusione dell'argomento, per consentire una migliore valutazione degli aspetti riguardanti la gestione previdenziale, si forniscono nei prospetti e nei grafici che seguono alcune indicazioni circa la composizione della spesa risultante alla fine degli anni 2000 e 2001, la sua distribuzione territoriale (per regione) e il corrispondente gettito contributivo accertato nei confronti degli iscritti.

	Numero	Importo annuo	Importo medio annuo	Importo medio mensile
<b>Carico pensioni al 31.12.2000:</b>				
Pensioni di vecchiaia	8.736	182.828.233.367	20.928.140	1.609.857
Pensioni di anzianità	714	26.874.149.094	37.638.864	2.895.297
Pensioni di invalidità e inabilità	1.455	19.399.471.364	13.332.970	1.025.613
Pensioni ai superstiti	6.905	59.823.782.590	8.663.835	666.449
	17.810	288.925.636.415	16.222.663	1.247.897
Rendite vitalizie	26	26.110.464	1.004.249	83.687
<b>Totale</b>	<b>17.836</b>	<b>288.951.746.879</b>	<b>16.200.479</b>	<b>1.246.191</b>
<b>Carico pensioni al 31.12.2001:</b>				
Pensioni di vecchiaia	9.176	203.439.395.445	22.170.815	1.705.447
Pensioni di anzianità	900	33.296.702.790	36.996.336	2.845.872
Pensioni di invalidità e inabilità	1.432	19.832.448.818	13.849.475	1.065.344
Pensioni ai superstiti	7.037	62.910.579.056	8.939.971	687.690
	18.545	319.479.126.109	17.227.238	1.325.172
Rendite vitalizie	31	32.395.700	1.045.023	87.085
<b>Totale</b>	<b>18.576</b>	<b>319.511.521.809</b>	<b>17.200.233</b>	<b>1.323.095</b>



## XIV LEGISLATURA — DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI — DOCUMENTI

ESERCIZIO 2001	Numero pensionati al 31 dicembre	Numero iscritti Cassa	Rapporto iscritti / pensionati	Onere per pensioni al 31 dicembre	Accertamenti contributivi iscritti Cassa	Rapporto contributi iscritti/onere pensioni
Abruzzo	558	1.967	3,53	8.277.989.897	7.635.634.529	0,92
Basilicata	237	1.234	5,21	4.878.488.208	4.530.224.973	0,93
Calabria	491	2.065	4,21	6.141.724.075	7.061.876.802	1,15
Campania	1.001	5.109	5,10	15.838.708.699	18.285.843.131	1,15
Emilia Romagna	1.959	6.247	3,19	38.641.454.303	36.334.223.932	0,94
Friuli Venezia Giulia	558	1.899	3,40	11.653.596.183	10.518.468.310	0,90
Lazio	1.194	5.049	4,23	19.046.861.192	21.579.120.718	1,13
Liguria	786	2.424	3,08	12.667.768.710	10.781.781.483	0,85
Lombardia	3.222	11.362	3,53	66.207.122.657	69.477.146.827	1,05
Marche	678	2.432	3,59	11.054.888.039	12.195.797.657	1,10
Molise	131	582	4,44	1.772.065.247	2.197.137.489	1,24
Piemonte	2.332	7.249	3,11	42.560.190.538	36.813.322.063	0,86
Puglia	911	3.772	4,14	12.241.634.922	13.833.943.054	1,13
Sardegna	298	2.400	8,05	4.731.288.560	9.576.333.974	2,02
Sicilia	1.074	4.410	4,11	13.797.445.227	15.832.319.936	1,15
Toscana	1.043	6.644	6,37	21.217.502.241	32.545.198.771	1,53
Trentino Alto Adige	325	1.247	3,84	6.897.234.204	9.866.956.726	1,43
Umbria	343	1.765	5,15	6.746.222.183	9.153.387.192	1,36
Valle d'Aosta	99	414	4,18	2.399.285.812	2.338.768.381	0,97
Veneto	1.297	6.573	5,07	26.312.244.686	35.815.233.055	1,36
Conto estero	8	-	-	78.929.747	-	-
<b>Totale</b>	<b>18.545</b>	<b>74.844</b>	<b>4,04</b>	<b>333.162.645.330</b>	<b>366.372.719.003</b>	<b>1,10</b>
Rendite vitalizie	31	-	-	32.395.700	-	-
<b>Totale complessivo</b>	<b>18.576</b>	<b>74.844</b>	<b>4,03</b>	<b>333.195.041.030</b>	<b>366.372.719.003</b>	<b>1,10</b>





**c) Gestione immobiliare**

La gestione immobiliare per l'anno 2001 presenta un risultato di esercizio di 16,6 miliardi (15,3 miliardi nel 2000), determinato da redditi e proventi per complessivi 36,8 miliardi (36,4 miliardi nel 2000) e da costi diretti di gestione per complessivi 20,2 miliardi (21,1 miliardi nel 2000); le entrate sono rappresentate da fitti (31,1 miliardi) e da recuperi di oneri e altri proventi (complessivi 5,7 miliardi), mentre le spese sono costituite da manutenzioni, oneri e costi diversi (compresi gli accantonamenti per TFR portieri) per 10,7 miliardi, da imposte comunali per 2,8 miliardi e da ammortamenti d'esercizio per 6,6 miliardi.

L'ammontare complessivo dei redditi e proventi immobiliari presenta rispetto al precedente esercizio un incremento di 400 milioni, pari all'1,1%, mentre i costi di diretta imputazione registrano una flessione di 914 milioni, pari al 4,3% circa. Per ulteriori notizie e dettagli si rinvia a quanto illustrato nella nota esplicativa.

**d) Gestione degli impieghi mobiliari e finanziari**

Il risultato complessivo della gestione per l'anno 2001 ammonta a 78,8 miliardi (64,6 miliardi nel 2000) ed è in massima parte determinato dai redditi e proventi da impieghi mobiliari. Relativamente a questi ultimi, si riporta nel prospetto che segue una specifica per tipologia d'investimento dei capitali investiti, dei corrispondenti redditi netti e dei relativi rendimenti percentuali. Nel prospetto immediatamente successivo si riporta un'analisi dei costi e dei ricavi conseguiti dalle singole Gestioni patrimoniali mobiliari.

IMPIEGHI MOBILIARI (IN MILIONI DI LIRE)	Esercizio 2001			Esercizio 2000		
	Capitale medio investito	Redditi netti d'esercizio	Rendim. % annuo	Capitale medio investito	Redditi netti d'esercizio	Rendim. % annuo
Titoli di Stato e diversi in portafoglio (*)	501.233	30.719	6,13%	577.856	32.100	5,56%
- Buoni del Tesoro Poliennali	260.040	19.923	7,66%	288.521	20.466	7,09%
- Certificati di Credito del Tesoro	158.258	8.043	5,08%	166.401	6.475	3,89%
- Obbligazioni diverse	94	9	9,57%	4.658	250	5,37%
- Cartelle fondiaria per mutui ipotecari	82.841	2.744	3,31%	118.276	4.909	4,15%
Gestioni patrimoniali mobiliari delibere C.A. 136/98 e 68/99 (**)	164.166	5.054	3,08%	157.514	6.906	4,38%
- Monte Paschi (monetario)	32.474	1.508	4,64%	32.345	151	0,47%
- Pioneer Investment (bilanciato)	32.529	1.227	3,77%	31.153	1.401	4,50%
- San Paolo (bilanciato)	67.269	678	1,01%	63.275	4.117	6,51%
- Banca Popolare di Sondrio (monetario)	31.894	1.641	5,15%	30.741	1.237	4,02%
Gestioni patrimoniali mobiliari delibere C.A. 97 e 102 del 2001 (**)	89.834	3.882	4,32%	-	-	-
- Pioneer Investment (bilanciato)	25.205	887	3,52%	-	-	-
- Zurich Investment (bilanciato)	25.205	913	3,62%	-	-	-
- Axa Investment Managers (bilanciato)	25.205	1.240	4,92%	-	-	-
- Scottish Widows (azionario giapponese)	1.507	22	1,46%	-	-	-
- Fin.eco (euro small cap)	1.507	388	25,75%	-	-	-
- Axa Investment Managers (monetario)	4.219	393	9,32%	-	-	-
- Arca (obbligazionario breve termine)	6.986	39	0,56%	-	-	-
Totale impieghi mobiliari a medio e lungo termine	755.233	39.655	5,25%	735.370	39.006	5,30%
Operazioni pronti contro termine	593.853	23.627	3,98%	526.741	20.283	3,85%
Totale impieghi mobiliari	1.349.086	63.282	4,69%	1.262.111	59.289	4,70%

(\*) I redditi dei titoli in portafoglio sono al netto delle quote di disaggi di pertinenza dell'esercizio e non comprendono le plusvalenze da realizzo (13,6 miliardi nel 2001 - 1,7 miliardi nel 2000)

(\*\*) gli utili delle G.P.M. sono riferiti ai valori di mercato al 31 dicembre.

<b>MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2001</b>			
<i>(IN MILIONI DI LIRE)</i>	<b>Monte dei Paschi (monetario)</b>	<b>Pioneer C.A. 136/98 (bilanciato)</b>	<b>San Paolo (bilanciato)</b>
Attivo di gestione al 1° gennaio	32.474	32.529	67.269
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	1.025	360	840
Saldo netto al 1° gennaio	31.449	32.169	66.429
Conferimenti dell'esercizio	-1	-28	0
<b>Costi di gestione</b>	<b>66.206</b>	<b>81.553</b>	<b>308.030</b>
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	<i>31.387</i>	<i>32.666</i>	<i>66.536</i>
- <i>Costi di acquisto</i>	<i>34.084</i>	<i>46.736</i>	<i>240.001</i>
- <i>Imposte e oneri diversi</i>	<i>735</i>	<i>2.151</i>	<i>1.473</i>
<b>Ricavi di gestione</b>	<b>67.714</b>	<b>82.780</b>	<b>308.708</b>
- <i>Interessi e proventi</i>	<i>2.270</i>	<i>3.615</i>	<i>4.602</i>
- <i>Ricavi di vendita</i>	<i>32.045</i>	<i>47.943</i>	<i>237.361</i>
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	<i>33.399</i>	<i>31.222</i>	<i>66.745</i>
Utile di gestione	1.508	1.227	678
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	0	153	747
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	728	0	0
Incremento netto dell'investimento	2.236	1.074	-69
Attivo di gestione al 31 dicembre	33.981	33.728	67.947
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	297	513	1.587
Saldo netto al 31 dicembre	33.684	33.215	66.360
	<b>Popolare Sondrio (bilanciato)</b>	<b>Pioneer C.A. 97-102/01 (bilanciato)</b>	<b>Zurich Investment (bilanciato)</b>
Attivo di gestione al 1° gennaio	31.894	0	0
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	109	0	0
Saldo netto al 1° gennaio	31.785	0	0
Conferimenti dell'esercizio	0	200.000	200.000
<b>Costi di gestione</b>	<b>138.665</b>	<b>478.281</b>	<b>452.353</b>
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	<i>31.853</i>	<i>0</i>	<i>0</i>
- <i>Costi di acquisto</i>	<i>105.605</i>	<i>474.484</i>	<i>430.796</i>
- <i>Imposte e oneri diversi</i>	<i>1.207</i>	<i>3.797</i>	<i>1.557</i>
<b>Ricavi di gestione</b>	<b>140.306</b>	<b>479.168</b>	<b>453.266</b>
- <i>Interessi e proventi</i>	<i>2.528</i>	<i>2.462</i>	<i>1.858</i>
- <i>Ricavi di vendita</i>	<i>104.623</i>	<i>279.170</i>	<i>253.168</i>
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	<i>33.155</i>	<i>197.536</i>	<i>198.240</i>
Utile di gestione	1.641	887	913
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	76	1.149	503
Prelievi dal fondo oscillazione titoli in gestione	0	0	0
Incremento netto dell'investimento	1.565	-262	410
Attivo di gestione al 31 dicembre	33.535	200.887	200.913
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	185	1.149	503
Saldo netto al 31 dicembre	33.350	199.738	200.410

<b>MOVIMENTO ECONOMICO GESTIONI PATRIMONIALI MOBILIARI ANNO 2001</b>			
<i>(IN MILIONI DI LIRE)</i>	<b>Axa (bilanciato)</b>	<b>Scottish Widows (azionario giapponese)</b>	<b>Fineco (euro small cap)</b>
Attivo di gestione al 1° gennaio	0	0	0
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	0	0	0
Saldo netto al 1° gennaio	0	0	0
Conferimenti dell'esercizio	200.000	50.000	50.000
Costi di gestione	464.646	49.848	81.340
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	0	0	0
- <i>Costi di acquisto</i>	461.845	49.827	81.264
- <i>Imposte e oneri diversi</i>	2.801	21	76
Ricavi di gestione	465.886	49.870	81.728
- <i>Interessi e proventi</i>	2.449	43	17
- <i>Ricavi di vendita</i>	264.244	0	34.904
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	199.193	49.827	46.807
Utile di gestione	1.240	22	388
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	740	0	429
Prelevi dal fondo oscillazione titoli in gestione	0	0	0
Incremento netto dell'investimento	500	22	-41
Attivo di gestione al 31 dicembre	201.240	50.022	50.388
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	740	0	429
Saldo netto al 31 dicembre	200.500	50.022	49.959
	<b>Axa (monetario)</b>	<b>Arca (obbligazionario breve termine)</b>	<b>MOVIMENTO TOTALE G.P.M.</b>
Attivo di gestione al 1° gennaio	0	0	164.166
Fondo oscillazione titoli in gestione al 1° gennaio	0	0	2.334
Saldo netto al 1° gennaio	0	0	161.832
Conferimenti dell'esercizio	140.000	150.000	989.971
Costi di gestione	418.789	343.750	2.883.461
- <i>Rimanenze iniziali di valori mobiliari e divise estere</i>	0	0	162.462
- <i>Costi di acquisto</i>	418.385	340.610	2.703.637
- <i>Imposte e oneri diversi</i>	404	3.140	17.362
Ricavi di gestione	419.182	343.789	2.892.397
- <i>Interessi e proventi</i>	709	3.317	23.870
- <i>Ricavi di vendita</i>	279.805	199.896	1.733.159
- <i>Rimanenze finali di valori mobiliari e divise estere</i>	138.668	140.576	1.135.368
Utile di gestione	393	39	8.936
Accantonamenti al fondo oscillazione titoli in gestione	4	0	3.801
Prelevi dal fondo oscillazione titoli in gestione	0	0	728
Incremento netto dell'investimento	389	39	5.863
Attivo di gestione al 31 dicembre	140.393	150.039	1.163.073
Fondo oscillazione titoli in gestione al 31 dicembre	4	0	5.407
Saldo netto al 31 dicembre	140.389	150.039	1.157.666