

- 3) di corrispondere al socio unico, a titolo di distribuzione di dividendi, la somma di Euro 100.000,00 (centomila/00), pari ad oltre l'1% del capitale sociale, da prelevarsi per euro 64.974, come su esposto, dall'utile d'esercizio e per euro 35.026, da prelevarsi dalla Riserva tassata "Riserva Straordinaria", con l'attribuzione del credito di imposta pieno, ex art. 14 DPR 917/86, dando facoltà al Presidente del Consiglio di Amministrazione di stabilire tempi e modalità per la sua erogazione".

IL CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE

RELAZIONE DEL COLLEGIO SINDACALE AL BILANCIO D'ESERCIZIO CHIUSO AL 31.12.2002

Signori,

il Collegio Sindacale ha esaminato il progetto di bilancio chiuso al 31 dicembre 2002 costituito dallo Stato Patrimoniale, dal Conto Economico e dalla Nota Integrativa e corredato della Relazione sulla Gestione che il Consiglio di Amministrazione Vi sottopone per l'approvazione e che sintetizziamo nelle seguenti risultanze:

Attività	€	11.039.565,00
Capitale Sociale e Netto	€	9.946.625,00
Utile d'esercizio	€	68.445,00
Passività	€	1.024.495,00
Totale Passivo e Netto	€	11.039.565,00

Il Conto Economico presenta in sintesi, i seguenti valori :

Valore della produzione	€	3.376.166,00
Costi della produzione	€	(3.350.413,00)
Differenza tra Valore e Costi della produzione	€	25.753,00
Totale proventi e oneri finanziari	€	145.546,00
Totale proventi e oneri straordinari	€	15.392,00
Imposte sul reddito d'esercizio	€	(118.246,00)
Risultato dell'esercizio	€	68.445,00

I conti d'ordine espongono un saldo pari a € 6.239.462,00. La relazione sulla gestione del Consiglio di Amministrazione illustra l'andamento dell'attività aziendale.

Abbiamo provveduto a riscontrare i valori espressi nel bilancio con le risultanze delle scritture contabili, regolarmente tenute. Nella Nota Integrativa sono stati esposti i criteri applicativi nella valutazione delle voci di bilancio e le variazioni intervenute nella consistenza delle poste dell'attivo e del passivo.

I criteri di valutazione adottati dal Consiglio di Amministrazione sono da noi condivisi. Le poste patrimoniali sono state valutate secondo i criteri di cui all'art. 2426 c.c. ed hanno rispettato la valutazione delle singole voci secondo criteri di prudenza e di continuità dell'attività.

In particolare il Collegio ha rilevato che il bilancio d'esercizio esaminato ha recepito gli effetti dell'adozione dei principi contabili nazionali e internazionali con riferimento alla rilevazione delle differenze temporanee d'imposta.

Gli ammortamenti sono stati calcolati in costanza di aliquota con la quota corrispondente al presunto deperimento e consumo dei beni avvenuto nell'esercizio in relazione alla loro residua possibilità di utilizzo e in armonia con i criteri fiscalmente ammessi.

Per le immobilizzazioni immateriali che comprendono costi ad utilità pluriennale, iscritte all'attivo con il nostro consenso, è stato seguito il metodo dell'ammortamento diretto. Le voci attengono a: migliorie su beni in locazione, il cui ammortamento è stato determinato in relazione alla durata dei contratti in essere; concessioni, licenze, marchi e diritti simili, incrementate nell'esercizio prevalentemente per l'implementazione del software di gestione del patrimonio immobiliare; costi di impianto e di ampliamento che hanno subito variazioni nell'esercizio e sono stati ammortizzati con la quota di competenza dell'anno; costi di ricerca e sviluppo sostenuti per la realizzazione in proprio del software denominato Groma.net.

I crediti sono esposti al valore nominale rettificato del relativo fondo svalutazione accantonato nell'esercizio, secondo il disposto dell'art. 71 del TUIR.

Abbiamo rilevato che: i debiti sono iscritti al valore nominale; i ratei ed i risconti attivi e passivi sono stati determinati in base al criterio della competenza temporale; il fondo trattamento fine rapporto rappresenta il debito verso i dipendenti in essere al 31.12.2002.

Nel corso dell'esercizio abbiamo proceduto al controllo della contabilità e dell'amministrazione, vigilando sull'osservanza della legge e dello Statuto, partecipando alle riunioni assembleari e consiliari ed effettuando le verifiche periodiche di cui all'art. 2403 c.c.

In conclusione, esprimiamo parere favorevole all'approvazione del Bilancio e, in considerazione della sussistenza di riserve disponibili sufficienti alla copertura dei costi di impianto e ampliamento nonché di ricerca e sviluppo non ancora ammortizzati, ai sensi dell'art. 2426 1° c n° 5 c.c., concordiamo con il Consiglio di Amministrazione in merito alla distribuzione dell'utile d'esercizio.

Il Collegio Sindacale

Dott.ssa Rosella Pellegrini

Dott. Andrea Perrone

Rag. Claudio Quintiliani

All'esito dei controlli espletati e della redazione della relazione al bilancio il Collegio Sindacale termina la riunione alle ore 18,00.

Roma 12/03/2003

Il Collegio Sindacale

Dott.ssa Rosella Pellegrini

Dott. Andrea Perrone

Rag. Claudio Quintiliani

**BILANCIO CONSUNTIVO ESERCIZIO 2002
SITUAZIONE TITOLI IN GESTIONE
AL 31 DICEMBRE 2002**

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

Descrizione	Div.	Quantità / Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2002	Cambio al 31/12/02	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
OBBLIGAZIONARIO								
BTP 4% 15.07.99/2004	EUR	2.500.000	100,821	101,947	1,000	2.520.532,84	2.548.675,00	28.142,16
BTP 4,50% 15.01.00/2003	EUR	4.250.000	99,953	100,062	1,000	4.247.999,09	4.252.635,00	4.635,91
BTP 5% 15.6.00/2003	EUR	1.600.000	100,751	101,002	1,000	1.612.010,52	1.616.032,00	4.021,48
BTP 5,25% 15.10.00/2003	EUR	3.240.000	101,800	102,004	1,000	3.298.320,00	3.304.929,60	6.609,60
BTP 5,25% 15.12.2005	EUR	955.000	105,951	106,150	1,000	1.011.828,96	1.013.732,50	1.903,54
CCT TV 01.03.99/2006	EUR	4.180.000	101,970	100,950	1,000	4.262.346,00	4.219.710,00	-42.636,00
CCT TV 01.04.02/2009	EUR	1.053.000	101,100	101,036	1,000	1.064.583,00	1.063.909,08	-673,92
TOTALE OBBLIGAZIONARIO						18.017.620,41	18.019.623,18	2.002,77

SITUAZIONE TITOLI GESTORE SAN PAOLO IMI INSTITUTIONAL ASSET MANAGEMENT SGR
(LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE)

Descrizione	Div.	Quantità / Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2002	Cambio al 31/12/02	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
OBBLIGAZIONARIO								
BELGIO 4,75% 28.09.2005	EUR	1.500.000	104,631	104,560	1,000	1.569.458,76	1.568.400,00	-1.058,76
BTP 3,25% 15.04.99/2004	EUR	7.100.000	100,760	100,731	1,000	7.153.960,00	7.151.901,00	-2.059,00
BTP 4,50% 01.07.01/2004	EUR	4.000.000	102,640	102,625	1,000	4.105.600,00	4.105.000,00	-600,00
BTP 4,50% 15.03.2001/2004	EUR	400.000	102,070	102,138	1,000	408.280,00	408.552,00	272,00
BTP 4,50% 15.07.98/2003	EUR	600.000	100,700	100,958	1,000	604.200,53	605.748,00	1.547,47
BTP 4,75% 01.01.00/2005	EUR	2.400.000	104,274	104,316	1,000	2.502.578,01	2.503.584,00	1.005,99
BTP 11,00% 01.06.93/2003	EUR	1.000.000	103,055	103,080	1,000	1.030.549,25	1.030.800,00	250,75
BTP 4% 1.10.2001/04	EUR	2.500.000	102,170	102,210	1,000	2.554.250,00	2.555.250,00	1.000,00
BTP 4% 15.1.02-15.7.05	EUR	1.500.000	102,481	102,557	1,000	1.537.219,73	1.538.355,00	1.135,27
BTP 4,5% 15.5.2005	EUR	1.870.000	103,700	103,660	1,000	1.939.192,73	1.938.442,00	-750,73
BTP 5% 1.8.01/1.2.12	EUR	450.000	105,210	105,290	1,000	473.445,00	473.805,00	360,00
CCT 01.02.96/2003 IND.	EUR	500.000	100,080	100,073	1,000	500.400,00	500.365,00	-35,00
TOTALE OBBLIGAZIONARIO						24.379.134,01	24.380.202,00	1.067,99

SITUAZIONE TITOLI GESTORE BANCA POPOLARE DI SONDRIO**(LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE)**

Descrizione	Div.	Quantità / Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2002	Cambio al 31/12/02	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
OBBLIGAZIONARIO								
BTP 3,50% 15.09.02/2005	EUR	3.213.000	101,195	101,319	1,000	3.251.381,77	3.255.379,47	3.997,70
BTP 4,50% 15.03.2001/2004	EUR	2.500.000	102,091	102,138	1,000	2.552.275,00	2.553.450,00	1.175,00
BTP 4% 1.10.2001/04	EUR	3.778.000	102,063	102,210	1,000	3.855.940,14	3.861.493,80	5.553,66
CCT 01.03.97/2004 IND.	EUR	2.059.000	100,661	100,638	1,000	2.072.606,01	2.072.136,42	-469,59
CCT 01.11.96/2003 IND.	EUR	2.934.000	100,486	100,478	1,000	2.948.259,24	2.948.024,52	-234,72
CTZ 28.3.02-31.3.04	EUR	400.000	96,930	96,810	1,000	387.718,80	387.240,00	-478,80
CTZ 28.6.02/30.6.04	EUR	2.800.000	96,075	96,109	1,000	2.690.105,04	2.691.052,00	946,96
TOTALE OBBLIGAZIONARIO						17.758.286,00	17.768.776,21	10.490,21

SITUAZIONE TITOLI GESTORE ARCA SGR S.p.A.**(LINEA OBBLIGAZIONARIA BREVE TERMINE)**

Descrizione	Div.	Quantità / Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2002	Cambio al 31/12/02	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
OBBLIGAZIONARIO								
BTP 3,25% 01.02.99/2004	EUR	9.600.000	98,958	100,624	1,000	9.499.920,00	9.659.904,00	159.984,00
BTP 3,25% 15.04.99/2004	EUR	8.900.000	98,828	100,731	1,000	8.795.692,00	8.965.059,00	169.367,00
BTP 3,50% 15.09.02/2005	EUR	8.500.000	100,161	101,319	1,000	8.513.658,99	8.612.115,00	98.456,01
BTP 4,75% 15.03.01/2006	EUR	6.000.000	102,862	104,957	1,000	6.171.700,00	6.297.420,00	125.720,00
BTP 4% 1.10.2001/04	EUR	7.500.000	100,098	102,210	1,000	7.507.350,00	7.665.750,00	158.400,00
BTP 4% 1.3.2005	EUR	5.800.000	100,095	102,437	1,000	5.805.530,98	5.941.346,00	135.815,02
BTP 4% 15.1.02-15.7.05	EUR	4.800.000	99,122	102,557	1,000	4.757.856,16	4.922.736,00	164.879,84
BTP 4,5% 15.5.2005	EUR	8.100.000	102,053	103,660	1,000	8.266.266,05	8.396.460,00	130.193,95
CTZ 2.1.2002/31-12-2003	EUR	8.700.000	95,696	97,449	1,000	8.325.560,36	8.478.063,00	152.502,65
CTZ 28.3.02-31.3.04	EUR	4.500.000	95,028	96,810	1,000	4.276.265,77	4.356.450,00	80.184,23
CTZ 28.6.02/30.6.04	EUR	8.000.000	95,420	96,109	1,000	7.633.596,00	7.688.720,00	55.124,00
TOTALE OBBLIGAZIONARIO						79.553.396,30	80.984.023,00	1.430.626,70

SITUAZIONE TITOLI GESTORE AXA INVESTMENT MANAGERS

(LINEA MONETARIA)

Descrizione	Div.	Quantità / Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2002	Cambio al 31/12/02	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
OBBLIGAZIONARIO								
ABBEY NAT TR TV 18.2.2004	EUR	4.500.000	99,884	99,930	1,000	4.494.762,31	4.496.850,00	2.087,69
ACHMEA HYPOT.TV 27.9.05	EUR	1.500.000	99,893	99,600	1,000	1.498.392,02	1.494.000,00	-4.392,02
ALL & LEIC GROUP TV 29.11.04	EUR	4.500.000	99,966	100,035	1,000	4.498.450,00	4.501.575,00	3.125,00
ALLG HYP RHE.TV 07.04.03	EUR	2.000.000	100,003	99,990	1,000	2.000.050,14	1.999.800,00	-250,14
ASS CORP N AMER TV 30.6.03	EUR	5.000.000	100,012	100,015	1,000	5.000.621,19	5.000.750,00	128,82
B.F.C.M. TV 19.04.2004	EUR	3.000.000	99,970	100,050	1,000	2.999.100,00	3.001.500,00	2.400,00
BANCO TOTTA & ACOR TV 02/04	EUR	3.000.000	99,877	100,000	1,000	2.996.297,77	3.000.000,00	3.702,23
BANQUE PSA FIN TV 14.2.03	EUR	3.000.000	99,995	100,015	1,000	2.999.850,00	3.000.450,000	600,00
BAY LANDESBK TV 01.09.03	EUR	5.000.000	99,926	100,050	1,000	4.996.300,00	5.002.500,00	6.200,00
BAY LANDESBK TV 14.5.2003	EUR	5.200.000	99,963	99,997	1,000	5.198.070,00	5.199.844,00	1.774,00
BG ENERGY CAP.TV 16.01.04	EUR	3.000.000	99,963	99,963	1,000	2.998.890,00	2.998.890,00	-
BK SCOTLAND TV 2.7.04	EUR	2.000.000	99,954	100,110	1,000	1.999.072,60	2.002.200,00	3.127,40
BPE FIN.INTL.TV 05.01.03	EUR	3.000.000	99,897	99,975	1,000	2.996.910,00	2.999.250,00	2.340,00
BRADFORD & BING.TV 10.03.05	EUR	3.000.000	99,878	99,975	1,000	2.996.348,59	2.999.250,00	2.901,41
BRITISH TEL.TV 15.02.2003	EUR	1.087.000	100,446	100,190	1,000	1.091.853,44	1.089.065,30	-2.788,14
CAISSE NAT.CAIS.EPARGNE TV	EUR	3.000.000	99,932	100,005	1,000	2.997.948,40	3.000.150,00	2.201,60
CANADIAN IMP BK TV 18.1.05	EUR	2.000.000	99,903	99,920	1,000	1.998.059,15	1.998.400,00	340,85
COFINOGA TV 25.1.2005	EUR	2.000.000	99,880	99,875	1,000	1.997.600,00	1.997.500,00	-100,00
COMP.FIN.CRED.MUT TV 02/04	EUR	4.000.000	99,980	100,100	1,000	3.999.200,00	4.004.000,00	4.800,00
CREDIT LYON. TV 6.4.2004	EUR	3.500.000	99,928	99,998	1,000	3.497.481,63	3.499.930,00	2.448,37
CREDIT SUISSE FIRST TV 2003	EUR	3.000.000	100,483	100,100	1,000	3.014.502,54	3.003.000,00	-11.502,54
DANONE FIN. TV 5.4.2004	EUR	6.000.000	100,020	99,850	1,000	6.001.200,00	5.991.000,00	-10.200,00
DEUT.TELEK.INT.TV 24.01.05	EUR	1.000.000	99,902	99,720	1,000	999.017,53	997.200,00	-1.817,53
DEXIA CLF TV 17.1.2005	EUR	2.500.000	99,910	99,975	1,000	2.497.750,00	2.499.375,00	1.625,00
FINDOMESTIC TV 19.3.2004	EUR	3.000.000	99,928	99,925	1,000	2.997.831,48	2.997.750,00	-81,48
HYPOVEREINS TV 9.7.2003	EUR	2.000.000	99,890	99,990	1,000	1.997.800,00	1.999.800,00	2.000,00
IBERDROLA INTL TV 27.05.04	EUR	2.000.000	99,774	100,000	1,000	1.995.480,00	2.000.000,00	4.520,00
IKB DEUT.IND.TV 17.09.05	EUR	2.000.000	99,928	100,046	1,000	1.998.560,00	2.000.920,00	2.360,00
IRISH NAT BUILD. TV 2006	EUR	2.000.000	99,940	99,938	1,000	1.998.802,79	1.998.760,00	-42,79
KEY BANK TV 29.3.2005	EUR	2.000.000	99,978	99,860	1,000	1.999.567,01	1.997.200,00	-2.367,01
LINDE FINANCE TV 08.07.04	EUR	2.000.000	99,830	100,000	1,000	1.996.600,00	2.000.000,00	3.400,00
MEDIOBANCA TV 4.7.2006	EUR	4.000.000	99,782	99,550	1,000	3.991.272,50	3.982.000,00	-9.272,50
MERRILL LYNCH TV 07.08.2003	EUR	3.000.000	100,046	100,005	1,000	3.001.391,87	3.000.150,00	-1.241,87
MORGAN STANLEY TV 24.10.03	EUR	4.000.000	99,860	99,650	1,000	3.994.400,74	3.986.000,00	-8.400,74
NAT AUSTRAL BK TV 30.09.05	EUR	3.000.000	99,970	100,025	1,000	2.999.102,21	3.000.750,00	1.647,79
NATEXIS BQUES POP.TV 01/03	EUR	3.000.000	100,020	100,065	1,000	3.000.600,00	3.001.950,00	1.350,00
NATEXIS TV 27.6.2004	EUR	2.000.000	100,020	99,900	1,000	2.000.400,00	1.998.000,00	-2.400,00
NATEXIS TV 5.5.2004	EUR	2.000.000	100,079	100,080	1,000	2.001.587,20	2.001.600,00	12,80
NIB CAPITAL BK TV 4.2.04	EUR	2.000.000	99,806	99,920	1,000	1.996.120,00	1.998.400,00	2.280,00
NORDEA BK TV 26.11.2004	EUR	4.000.000	99,984	100,100	1,000	3.999.350,00	4.004.000,00	4.650,00
NORTHERN ROCK TV 26-4-04	EUR	3.000.000	100,044	99,840	1,000	3.001.307,86	2.995.200,00	-6.107,86
SABADELL INTL.TV 28.10.04	EUR	2.000.000	100,041	99,950	1,000	2.000.814,63	1.999.000,00	-1.814,63
SANPAOLO IMI BK INTL TV 05	EUR	3.500.000	100,026	99,990	1,000	3.500.921,34	3.499.650,00	-1.271,34
SARA LEE TV 03.12.2004	EUR	3.000.000	99,775	99,766	1,000	2.993.248,89	2.992.980,00	-268,89
SNS BANK NED.TV 12.8.03	EUR	3.000.000	99,970	100,045	1,000	2.999.100,00	3.001.347,00	2.247,00
SOFINCO TV 03.03.2005	EUR	3.000.000	100,100	99,975	1,000	3.003.000,00	2.999.250,00	-3.750,00
UNILEVER TV 17.09.2003	EUR	2.500.000	100,036	99,965	1,000	2.500.892,95	2.499.125,00	-1.767,95
VOLKER.FIN.SERV.TV 08.01.04	EUR	2.000.000	99,830	100,000	1,000	1.996.600,00	2.000.000,00	3.400,00
TOTALE OBBLIGAZIONARIO						139.732.478,78	139.730.311,30	-2.167,48

SITUAZIONE TITOLI GESTORE FIN.ECO INVESTMENTI SGR S.p.A.**(LINEA AZIONARIA EURO SMALL CAP)**

Descrizione	Div.	Quantità / Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2002	Cambio al 31/12/02	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
AZIONARIO AREA EURO								
ABENGOA	EUR	35.000	7,148	5,600	1,000	250.193,05	196.000,00	-54.193,05
ACKERMANS V HAAREN	EUR	8.000	30,992	17,600	1,000	247.936,41	140.800,00	-107.136,41
AMER GROUP -A-	EUR	10.000	32,153	34,900	1,000	321.534,51	349.000,00	27.465,49
ANGLO-IRISH BANK	EUR	50.000	4,322	6,780	1,000	216.089,21	339.000,00	122.910,79
ASM INTL NV	EUR	8.000	12,865	11,750	1,000	102.918,96	94.000,00	-8.918,96
AUREA	EUR	7.000	22,008	23,790	1,000	154.055,14	166.530,00	12.474,86
AUTOSTRADA TO-MI	EUR	60.000	10,932	8,845	1,000	655.931,55	530.700,00	-125.231,55
BANCO ZARAGOZANO	EUR	20.000	9,060	8,270	1,000	181.207,57	165.400,00	-15.807,57
BCA ANTONVENETA	EUR	10.000	14,492	11,880	1,000	144.924,80	118.800,00	-26.124,80
BCA POP.MILANO ORD.	EUR	100.000	3,978	3,473	1,000	397.782,05	347.300,00	-50.482,05
BCO DESIO ORD.	EUR	50.000	2,444	2,420	1,000	122.202,08	121.000,00	-1.202,08
BENETEAU	EUR	10.000	41,649	47,200	1,000	416.493,45	472.000,00	55.506,55
BENI STABILI	EUR	1.000.000	0,540	0,429	1,000	540.074,90	428.500,00	-111.574,90
BILFINGER BERGER	EUR	25.000	24,920	14,600	1,000	623.000,28	365.000,00	-258.000,28
BNL ORD.	EUR	475.000	1,029	1,056	1,000	488.630,63	501.600,00	12.969,37
BONDUELLE	EUR	1.500	75,974	67,400	1,000	113.960,81	101.100,00	-12.860,81
BPI BCO PORTUGUES DE INVEST	EUR	110.000	2,263	2,180	1,000	248.878,07	239.800,00	-9.078,07
BUDERUS	EUR	3.500	26,706	22,180	1,000	93.470,61	77.630,00	-15.840,61
BUHRMANN NV	EUR	25.000	12,322	4,160	1,000	308.060,82	104.000,00	-204.060,82
CARRARO	EUR	320.000	1,439	1,373	1,000	460.436,85	439.360,00	-21.076,85
CELANESE	EUR	6.000	19,189	20,850	1,000	115.135,51	125.100,00	9.964,49
CIR SPA ORD.	EUR	200.000	0,931	0,950	1,000	186.192,12	190.000,00	3.807,88
COLRUYT	EUR	3.000	49,021	52,500	1,000	147.062,61	157.500,00	10.437,39
CORP. MAPFRE	EUR	13.000	6,539	7,730	1,000	85.001,94	100.490,00	15.488,06
CR.FIRENZE ORD.	EUR	280.000	1,246	1,170	1,000	348.833,48	327.600,00	-21.233,48
CREDEM	EUR	30.000	7,284	5,236	1,000	218.525,31	157.080,00	-61.445,31
CSP INTERN.INDUSTRIA CALZE	EUR	170.000	1,682	1,525	1,000	286.023,57	259.250,00	-26.773,57
DCC	EUR	20.000	11,933	9,800	1,000	238.651,54	196.000,00	-42.651,54
DOUGLAS HOLDING	EUR	7.000	29,329	16,000	1,000	205.301,24	112.000,00	-93.301,24
DUCATI MOTOR ORD	EUR	40.000	1,874	1,797	1,000	74.958,89	71.880,00	-3.078,89
EBRO PULEVA	EUR	30.000	10,892	9,700	1,000	326.749,31	291.000,00	-35.749,31
ELISA COMMUNIC. -A-	EUR	40.000	8,443	5,720	1,000	337.730,98	228.800,00	-108.930,98
ETBA BANK	EUR	47.000	4,472	2,620	1,000	210.205,34	123.140,00	-87.065,34
EVN AG	EUR	4.000	45,835	41,000	1,000	183.340,67	164.000,00	-19.340,67
FAURECIA	EUR	2.500	58,767	39,200	1,000	146.918,64	98.000,00	-48.918,64
FIMALAC	EUR	6.000	40,375	25,330	1,000	242.249,89	151.980,00	-90.269,89
FJA	EUR	3.500	47,324	19,950	1,000	165.634,37	69.825,00	-95.809,37
FRAPORT	EUR	5.000	24,773	17,000	1,000	123.863,27	85.000,00	-38.863,27
FUGRO	EUR	3.000	64,595	43,130	1,000	193.783,56	129.390,00	-64.393,56
FYFFES	EUR	60.000	1,409	1,320	1,000	84.528,82	79.200,00	-5.328,82
GIM AOR	EUR	225.000	0,859	0,920	1,000	193.370,76	207.000,00	13.629,24
GRUPPO COIN	EUR	20.000	7,998	6,150	1,000	159.968,05	123.000,00	-36.968,05
HEIJMANS	EUR	2.000	18,264	16,700	1,000	36.527,40	33.400,00	-3.127,40
HELLENIC PETROLEUM	EUR	15.000	6,348	5,540	1,000	95.213,19	83.100,00	-12.113,19
HUGO BOSS AG	EUR	17.000	10,727	9,800	1,000	182.362,99	166.600,00	-15.762,99
IHC CALAND	EUR	9.100	50,596	50,300	1,000	460.422,71	457.730,00	-2.692,71
IKB DEUTSCHE INDUSTRIEBANK	EUR	17.450	13,021	12,100	1,000	227.219,75	211.145,00	-16.074,75
IMPREGILO	EUR	390.000	0,626	0,357	1,000	244.159,20	139.347,00	-104.812,20
INDP NEWS AND MEDIA	EUR	68.880	2,058	1,550	1,000	141.756,49	106.764,00	-34.992,49
INDRA SISTEMAS	EUR	35000	9,507	6,480	1,000	332.742,48	226.800,00	-105.942,48

SITUAZIONE TITOLI GESTORE FIN.ECO INVESTMENTI SGR S.p.A.

(LINEA AZIONARIA EURO SMALL CAP)

Descrizione	Div.	Quantità / Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2002	Cambio al 31/12/02	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
INSTRUMENTARIUM OYJ -B-	EUR	13.000	24,788	38,180	1,000	322.244,86	496.340,00	174.095,14
INTERBANCA	EUR	17.000	15,374	20,270	1,000	261.364,66	344.590,00	83.225,34
INTERPUMP GROUP	EUR	150.000	4,322	4,050	1,000	648.373,67	607.500,00	-40.873,67
IPI	EUR	25.000	3,780	3,800	1,000	94.490,23	95.000,00	509,77
IPSOS SA	EUR	750	65,404	56,450	1,000	49.053,11	42.337,50	-6.715,61
JOLLY HOTELS	EUR	10.000	5,586	4,738	1,000	55.855,80	47.380,00	-8.475,80
K & S	EUR	4.000	18,649	17,100	1,000	74.597,42	68.400,00	-6.197,42
KLEPIERRE	EUR	400	110,972	129,100	1,000	44.388,60	51.640,00	7.251,40
KOENIG & BAUER	EUR	17.500	21,817	13,150	1,000	381.804,22	230.125,00	-151.679,22
MARIONNAUD PARFUMERIES	EUR	4.500	54,512	28,800	1,000	245.304,23	129.600,00	-115.704,23
MARZOTTO.ORD.	EUR	10.000	7,568	5,202	1,000	75.684,61	52.020,00	-23.664,61
METROVACESA SA	EUR	11.400	15,588	20,200	1,000	177.706,49	230.280,00	52.573,51
METSO	EUR	13.000	14,008	10,300	1,000	182.108,54	133.900,00	-48.208,54
MOBISTAR	EUR	4.000	18,714	22,690	1,000	74.856,06	90.760,00	15.903,94
MONDADORI ORD POST FRAZION.	EUR	25.000	7,274	5,885	1,000	181.851,69	147.125,00	-34.726,69
IT0003111462	EUR	105.800	0,658	0,659	1,000	69.610,54	69.690,46	79,92
M-REAL	EUR	45.000	7,309	8,000	1,000	328.882,91	360.000,00	31.117,09
NEOPOST	EUR	5.000	32,800	30,700	1,000	163.998,73	153.500,00	-10.498,73
NH HOTELES	EUR	30.000	8,282	8,190	1,000	248.468,94	245.700,00	-2.768,94
NOVUSPHARMA	EUR	5.000	32,866	19,527	1,000	164.332,13	97.635,00	-66.697,13
NRJ GROUP	EUR	14.000	20,860	14,500	1,000	292.040,92	203.000,00	-89.040,92
NUTRECO	EUR	9.500	35,522	17,790	1,000	337.460,78	169.005,00	-168.455,78
OBRASCON HUARTE LAIN SA	EUR	37.000	5,900	4,030	1,000	218.308,58	149.110,00	-69.198,58
OMEGA PHARMA	EUR	3.000	35,223	27,320	1,000	105.668,56	81.960,00	-23.708,56
ORION CORP.	EUR	4.000	21,415	21,300	1,000	85.658,76	85.200,00	-458,76
OUTOKUMPU OYJ	EUR	13.000	12,790	8,300	1,000	166.269,66	107.900,00	-58.369,66
PERMASTEELISA	EUR	9.000	15,660	14,877	1,000	140.940,00	133.893,00	-7.047,00
PININFARINA SPA	EUR	9.000	18,763	16,990	1,000	168.864,52	152.910,00	-15.954,52
PORTUCEL SA	EUR	80.000	1,207	1,160	1,000	96.520,98	92.800,00	-3.720,98
PROSEGUR	EUR	19.000	15,179	9,700	1,000	288.395,62	184.300,00	-104.095,62
PUMA	EUR	4.000	52,422	64,800	1,000	209.687,84	259.200,00	49.512,16
RALLYE	EUR	4.000	50,568	36,910	1,000	202.273,92	147.640,00	-54.633,92
RED ELECTRICA DE ESPANA	EUR	18.000	10,472	9,640	1,000	188.492,10	173.520,00	-14.972,10
REMY COINTREAU	EUR	10.000	24,970	29,700	1,000	249.702,21	297.000,00	47.297,79
REPOWER SYSTEMS	EUR	4.000	41,000	23,720	1,000	164.000,00	94.880,00	-69.120,00
SAECO INTL GROUP	EUR	30.000	3,052	3,520	1,000	91.548,69	105.600,00	14.051,31
SCOR	EUR	4.000	33,332	5,050	1,000	133.326,78	20.200,00	-113.126,78
SEB	EUR	4.000	62,624	84,600	1,000	250.495,20	338.400,00	87.904,80
SIAS SPA	EUR	110.000	1,377	4,519	1,000	151.457,17	497.090,00	345.632,83
SINGULUS TECHNOLOGIES	EUR	17.000	27,300	12,750	1,000	464.097,07	216.750,00	-247.347,07
SOFINA	EUR	7.000	43,503	34,750	1,000	304.518,22	243.250,00	-61.268,22
SONAE SGPS	EUR	380.000	0,813	0,400	1,000	308.875,93	152.000,00	-156.875,93
SOPHIA	EUR	7.000	30,192	30,800	1,000	211.346,25	215.600,00	4.253,75
SR TELEPERFORMANCE	EUR	6.500	23,459	18,100	1,000	152.484,71	117.650,00	-34.834,71
TARGETTI SANKEY	EUR	80.000	3,088	3,110	1,000	247.023,45	248.800,00	1.776,55
TECHEM	EUR	5.000	12,787	6,900	1,000	63.934,35	34.500,00	-29.434,35
TITAN CEMENT CO	EUR	22.000	40,013	36,460	1,000	880.279,42	802.120,00	-78.159,42
T-ONLINE INT.	EUR	40.000	6,100	5,270	1,000	244.000,00	210.800,00	-33.200,00
UMICORE SA	EUR	7.000	44,438	41,130	1,000	311.065,48	287.910,00	-23.155,48
UPONOR	EUR	3.000	19,097	19,480	1,000	57.289,82	58.440,00	1.150,18
VALEO SA	EUR	8.000	28,672	29,900	1,000	229.379,22	239.200,00	9.820,78

SITUAZIONE TITOLI GESTORE FIN.ECO INVESTIMENTI SGR S.p.A.

(LINEA AZIONARIA EURO SMALL CAP)

Descrizione	Div.	Quantità / Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2002	Cambio al 31/12/02	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
VALLEHERMOSO SA	EUR	15.500	7,791	9,900	1,000	120.765,02	153.450,00	32.684,98
VALLOUREC	EUR	2.000	67,591	55,950	1,000	135.182,07	111.900,00	-23.282,07
VAN DER MOOLEN	EUR	9.400	30,853	20,500	1,000	290.019,22	192.700,00	-97.319,22
VENDEX KBB NV	EUR	30.000	12,819	10,350	1,000	384.580,58	310.500,00	-74.080,58
VODAFONE LIBERTEL	EUR	15.000	7,486	10,180	1,000	112.286,55	152.700,00	40.413,45
VODAFONE TELECEL	EUR	10.000	7,716	7,400	1,000	77.158,42	74.000,00	-3.158,42
WARTSILA CORP	EUR	17.500	17,605	12,020	1,000	308.078,77	210.350,00	-97.728,77
WATERFORD WEDGEWOOD PLC	EUR	100.000	0,932	0,490	1,000	93.245,22	49.000,00	-44.245,22
WERELDHAVE NV	EUR	6.000	54,193	53,500	1,000	325.156,51	321.000,00	-4.156,51
ZODIAC	EUR	8.000	19,990	19,390	1,000	159.919,86	155.120,00	-4.799,86
TOTALE AZIONARIO						24.948.991,70	21.714.511,96	-3.234.479,74

SITUAZIONE TITOLI GESTORE SCOTTISH WIDOWS INVESTMENT PARTNERSHIP LIMITED
(LINEA AZIONARIA GIAPPONESE)

Descrizione	Div.	Quantità / Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2002	Cambio al 31/12/02	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
AZIONARIO GIAPPONESE								
ACOM CO.	JPY	7.910	7.574,470	3.900,000	124,390	481.662,95	248.002,25	-233.660,70
ARIAKE JAPAN	JPY	5.300	3.993,848	3.360,000	124,390	170.169,58	143.162,63	-27.006,95
ASAHI BREWERIES	JPY	41.000	1.179,922	778,000	124,390	388.912,31	256.435,40	-132.476,91
BANYU PHARMACEUTICAL	JPY	23.000	1.773,226	1.114,000	124,390	327.873,65	205.981,19	-121.892,46
BELLSYSTEM24	JPY	700	42.159,606	23.170,000	124,390	237.251,58	130.388,29	-106.863,29
CANON INC.	JPY	20.000	4.468,466	4.470,000	124,390	718.460,66	718.707,29	246,63
CAPCOM	JPY	12.100	3.039,345	1.787,000	124,390	295.651,38	173.829,89	-121.821,49
CHUBU EL POWER	JPY	25600	2.093,109	2.120,000	124,390	430770,87	436.305,170	5534,3
CHUGAI PHARMACEUTICAL	JPY	30.500	1.474,604	1.130,000	124,390	361.567,86	277.072,11	-84.495,75
DAIDO LIFE INS	JPY	111	247.948,396	249.000,000	124,390	221.257,91	222.196,32	938,41
DAIKIN INDUSTRIES	JPY	15.000	2.064,789	1.880,000	124,390	248.989,72	226.706,33	-22.283,39
DENTSU	JPY	75	405.894,520	362.000,000	124,390	244.731,00	218.265,13	-26.465,87
EAST JAPAN RAILWAY	JPY	106	602.479,330	589.000,000	124,390	513.407,90	501.921,38	-11.486,52
FAMILYMART	JPY	13.000	2.146,169	2.325,000	124,390	224.296,15	242.985,77	18.689,62
FUJI HEAVY INDUSTRIES	JPY	86.000	533,476	470,000	124,390	368.831,65	324.945,74	-43.885,91
FUJI PHOTO FILM	JPY	11.000	4.612,353	3.870,000	124,390	407.877,52	342.230,08	-65.647,44
FUJISAWA PHARMACEUTICAL	JPY	16.000	2.964,982	2.715,000	124,390	381.378,78	349.224,21	-32.154,57
HITACHI	JPY	50.000	933,524	455,000	124,390	375.240,64	182.892,52	-192.348,12
HONDA MOTOR CO.	JPY	17.600	4.919,865	4.390,000	124,390	696.114,07	621.143,18	-74.970,89
HOSIDEN	JPY	12.000	2.260,763	923,000	124,390	218.097,59	89.042,53	-129.055,06
HOYA CORP	JPY	3.800	7.759,174	8.310,000	124,390	237.035,62	253.862,85	16.827,23
ITO-YOKADO	JPY	7.000	3.503,021	3.500,000	124,390	197.131,20	196.961,17	-170,03
JAFCO	JPY	4.400	8.534,178	5.130,000	124,390	301.876,23	181.461,53	-120.414,70
KANSAI ELECT. POWER	JPY	28.400	1.824,664	1.793,000	124,390	416.596,65	409.367,31	-7.229,34
KAO SHS	JPY	19.000	2.644,417	2.605,000	124,390	403.922,59	397.901,76	-6.020,83
KDDI	JPY	69	409.606,203	385.000,000	124,390	227.211,42	213.562,18	-13.649,24
KEYRENCE CORP	JPY	1.000	21.736,727	20.650,000	124,390	174.746,58	166.010,13	-8.736,45
KONICA	JPY	48.000	821,680	861,000	124,390	317.072,33	332.245,36	15.173,03
KURITA WATER IND	JPY	20.000	1.608,167	1.195,000	124,390	258.568,53	192.137,63	-66.430,90
MABUCHI MOTOR	JPY	2.600	10.505,588	10.920,000	124,390	219.587,82	228.249,86	8.662,04
MARUI CO.	JPY	20.000	1.495,385	1.162,000	124,390	240.434,97	186.831,74	-53.603,23
MATSUSHITA ELECTRIC INDUST	JPY	30.000	1.643,748	1.170,000	124,390	396.434,16	282.177,02	-114.257,14
MILLEA HOLDINGS	JPY	47	976.573,673	854.000,000	124,390	368.992,38	322.678,67	-46.313,71
MINATITANIUM CORP.	JPY	59.000	782,616	725,000	124,390	371.206,42	343.878,13	-27.328,29
MITSUBISHI ESTATE	JPY	52.000	918,675	904,000	124,390	384.042,92	377.908,19	-6.134,73
MITSUBISHI TOKYO FINL GR	JPY	59	861.086,169	645.000,000	124,390	408.425,79	305.932,95	-102.492,84
MITSUI CHEMICAL	JPY	46.000	406,910	529,000	124,390	150.477,04	195.626,66	45.149,62
MITSUI MNG & SMLT	JPY	47.000	425,189	274,000	124,390	160.654,99	103.529,22	-57.125,77
MIZUHO HOLDINGS	JPY	100	264.470,130	111.000,000	124,390	212.613,66	89.235,47	-123.378,19
MURATA MANUFACT.	JPY	5.500	7.587,329	4.760,000	124,390	335.479,60	210.467,08	-125.012,52
NGK INSULATORS	JPY	31.000	951,202	648,000	124,390	237.054,92	161.492,08	-75.562,84
NIKKO CORDIAL	JPY	90.000	539,647	400,000	124,390	390.451,57	289.412,33	-101.039,24
NIKON CORP.	JPY	34.000	1.040,373	892,000	124,390	284.369,19	243.813,81	-40.555,38
NIPPON STEEL CORP	JPY	230.000	185,719	139,000	124,390	343.398,07	257.014,23	-86.383,84
NIPPON TELEGR. & TELEF.	JPY	105	415.731,094	431.000,000	124,390	350.926,64	363.815,42	12.888,78
NISSAN MOTOR CO.	JPY	44.600	981,476	926,000	124,390	351.907,90	332.017,04	-19.890,86
NOMURA HOLDINGS	JPY	35.000	1.541,816	1.334,000	124,390	433.825,44	375.351,72	-58.473,72
NSK LTD	JPY	60.000	446,057	306,000	124,390	215.157,42	147.600,29	-67.557,13
NTT DOCOMO	JPY	443	272.024,922	219.000,000	124,390	968.783,99	779.942,12	-188.841,87
OJI PAPER CO.LTD	JPY	64000	500,899	510,000	124,390	257718,17	262.400,510	4682,34

SITUAZIONE TITOLI GESTORE SCOTTISH WIDOWS INVESTMENT PARTNERSHIP LIMITED**(LINEA AZIONARIA GIAPPONESE)**

Descrizione	Div.	Quantità / Valore Nominale	Prezzo medio di carico	Prezzo di mercato al 31/12/2002	Cambio al 31/12/02	Controvalore di carico in Euro	Controvalore di mercato in Euro	Minus / Plusvalenza
OLYMPUS OPTICAL	JPY	21.000	1.792,306	1.934,000	124,390	302.583,95	326.505,35	23.921,40
ONWARD KASHIYAMA	JPY	22.000	1.255,370	930,000	124,390	222.028,58	164.482,68	-57.545,90
ORIX CORP	JPY	3.500	11.241,442	7.650,000	124,390	316.303,93	215.250,42	-101.053,51
PIONEER	JPY	13.800	2.590,891	2.225,000	124,390	287.437,08	246.844,60	-40.592,48
RICOH	JPY	23.000	2.455,082	1.947,000	124,390	453.950,30	360.004,82	-93.945,47
ROHM CO LTD	JPY	2.500	17.006,350	15.170,000	124,390	341.794,97	304.887,85	-36.907,12
SECOM CO.	JPY	6.500	6.508,378	4.070,000	124,390	340.095,30	212.677,87	-127.417,43
SEVEN ELEVEN JAPAN	JPY	10.000	4.522,535	3.620,000	124,390	363.577,07	291.020,18	-72.556,89
SOMPO JAPAN INSURANCE	JPY	51.000	642,267	693,000	124,390	263.330,12	284.130,56	20.800,44
SONY CORP.	JPY	11.700	5.746,606	4.960,000	124,390	540.520,03	466.532,68	-73.987,35
SUMITOMO BAKELITE	JPY	55.000	729,805	490,000	124,390	322.688,88	216.657,29	-106.031,59
SUMITOMO CORP	JPY	50.000	614,817	510,000	124,390	247.132,89	205.000,40	-42.132,49
SUMITOMO MITSUI FINANCIAL	JPY	80	523.795,738	371.000,000	124,390	336.873,21	238.604,39	-98.268,82
TAKEDA CHEMICAL	JPY	18.400	5.634,186	4.960,000	124,390	833.419,24	733.692,42	-99.726,82
TERUMO CORP	JPY	17.800	1.824,935	1.642,000	124,390	261.145,18	234.967,44	-26.177,74
TOKYO ELECTR. POWER	JPY	36.100	2.441,333	2.255,000	124,390	708.514,40	654.437,66	-54.076,74
TOYOTA MOTOR CORP	JPY	50.000	3.186,088	3.190,000	124,390	1.280.684,89	1.282.257,42	1.572,53
USHIO	JPY	20.000	1.417,385	1.300,000	124,390	227.893,67	209.020,02	-18.873,65
VENTURE LINK	JPY	21.000	1.266,148	462,000	124,390	213.756,04	77.996,62	-135.759,42
WEST JAPAN RAILWAY	JPY	93	507.930,204	421.000,000	124,390	379.753,27	314.760,03	-64.993,24
YAMADA DENKI	JPY	10.200	3.063,175	2.505,000	124,390	251.180,83	205.410,40	-45.770,42
TOTALE AZIONARIO						25.423.311,80	21.359.462,98	-4.063.848,82