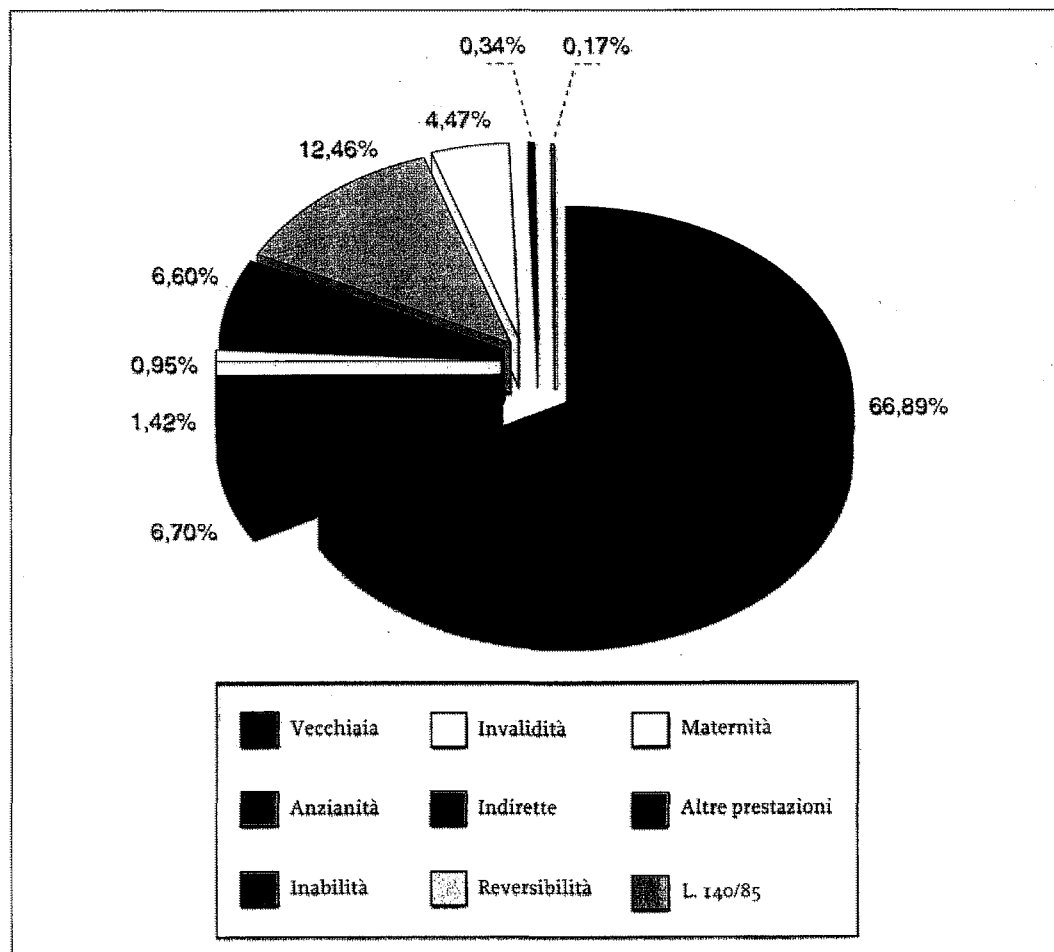
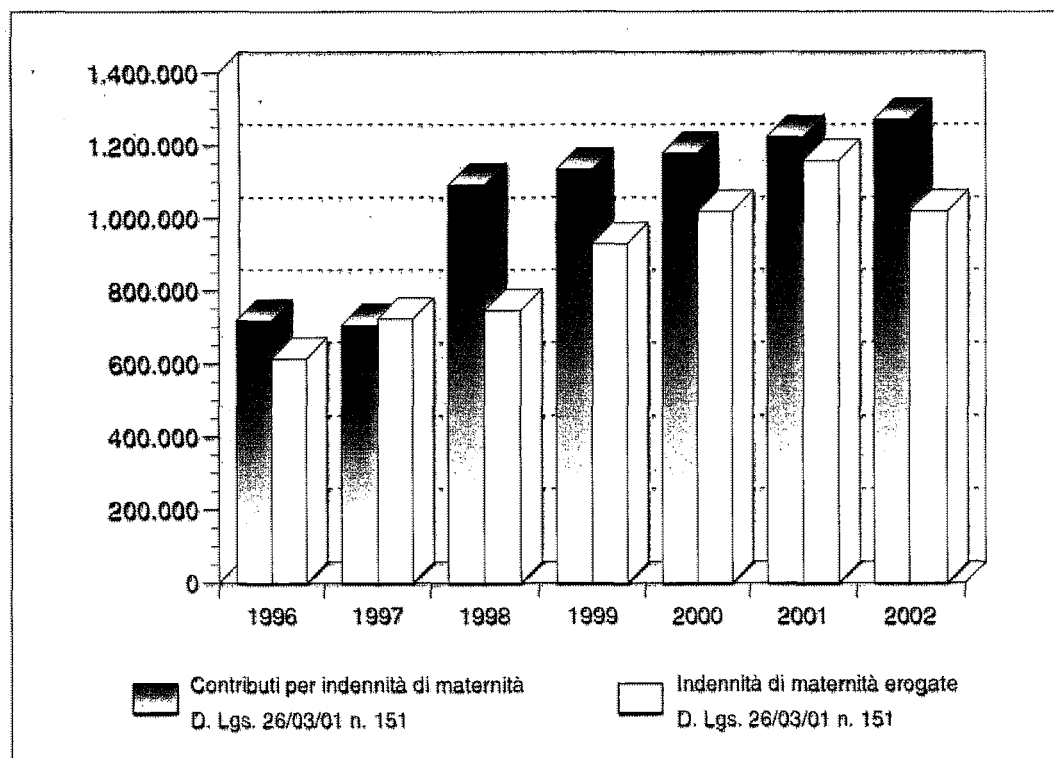


PRESTAZIONI ISTITUZIONALI ANNO 2002		
Tipologia	Spesa complessiva per tipologia di prestazioni previdenziali	Incidenza % sulla spesa previdenziale
Pensioni di vecchiaia	15.233.484,28	66,89%
Pensioni di anzianità	1.525.085,21	6,70%
Pensioni di inabilità	322.456,79	1,42%
Pensioni di invalidità	216.809,07	0,95%
Pensioni indirette	1.502.905,20	6,60%
Pensioni di reversibilità	2.837.082,27	12,46%
Indennità di maternità - D. Lgs. 26/03/01 n. 151	1.018.737,27	4,47%
Altre prestazioni previdenziali ed assistenziali	78.000,00	0,34%
Pensioni agli iscritti L. 140/85	38.162,43	0,17%
TOTALE	22.772.722,52	100,00%



Tra le prestazioni assistenziali che l'Ente eroga, le indennità di maternità presentano nel 2002 una battuta d'arresto, in controtendenza rispetto al trend degli anni precedenti.

ENTRATE E SPESE PER INDENNITÀ DI MATERNITÀ				
Anno	Contributi per indennità di maternità introitati	Spesa per indennità di maternità	Rapporto Contributi/Indennità di maternità erogate	% di variazione della spesa per indennità di maternità
1996	717.382	613.443	1,17	---
1997	704.521	721.661	0,98	17,641
1998	1.091.951	744.987	1,46	3,232
1999	1.134.478	929.513	1,22	24,769
2000	1.177.648	1.018.618	1,16	9,586
2001	1.222.976	1.157.843	1,06	13,668
2002	1.270.058	1.018.737	1,25	-12,014
TOTALE	7.319.014	6.204.801	1,18	66,07



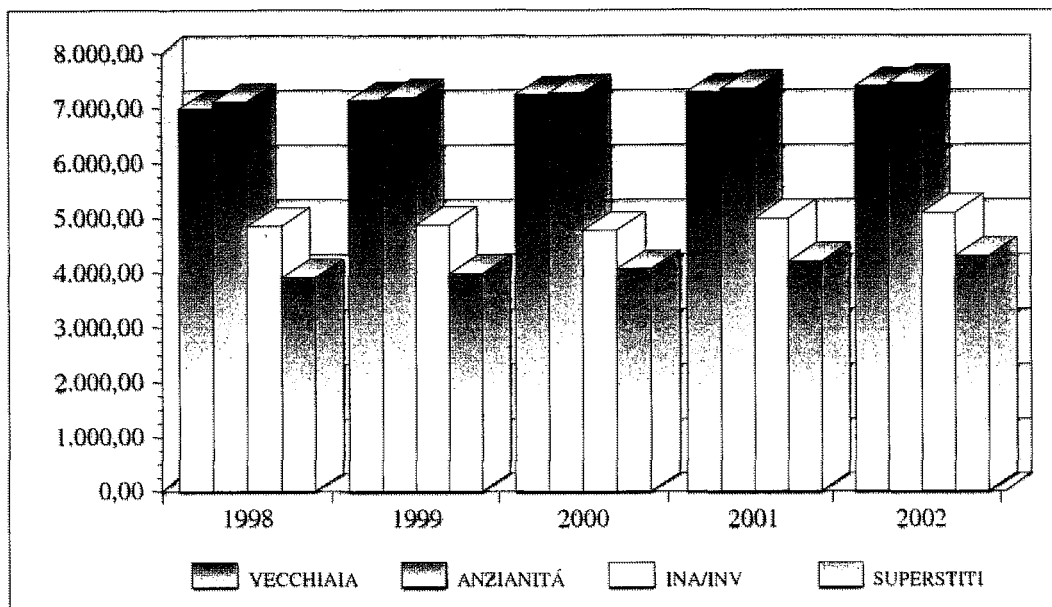
Evoluzione degli importi medi di pensione erogati dall'ENPAV

I trattamenti pensionistici erogati dall'Ente hanno subito modifiche strutturali per effetto della legge di riforma ENPAV n. 136 del 12 aprile 1991. La tabella sotto riportata sintetizza i dati dell'ultimo quinquennio e considera solo l'importo delle pensioni liquidate secondo la citata legge 136/91, in quanto la precedente normativa è ormai abrogata ed i relativi trattamenti sono destinati ad esaurirsi. Inoltre sono state approvate dai Ministeri vigilanti, con Decreto interministeriale del 4 aprile 2001, le modifiche al Regolamento ENPAV, che hanno riguardato in particolare:

- l'ampliamento del periodo di riferimento dei redditi professionali per il calcolo della pensione, portandolo ai migliori 25 anni su 30;
- la riduzione dal 2 all'1,8 della percentuale di redditività della pensione;
- l'introduzione dei coefficienti di riduzione per la pensione di anzianità.

Tuttavia queste innovazioni sono state introdotte prevedendo il principio del *pro rata temporis*, ossia per il conteggio della pensione sono applicati i diversi parametri di calcolo in proporzione all'anzianità iscrivibile e contributiva maturata sotto la vigenza di ciascuna disposizione normativa. Pertanto gli effetti sugli importi delle pensioni cominceranno ad evidenziarsi nei prossimi anni.

IMPORTO MEDIO ANNUO PENSIONI LEGGE n.136 del 12 aprile 1991					
TIPOLOGIA	1998	1999	2000	2001	2002
Vecchiaia	7.225,51	7.383,18	7.511,02	7.668,75	7.883,48
Anzianità	7.352,44	7.431,76	7.529,39	7.687,51	7.902,76
Ina./Inv.	5.014,82	5.036,64	4.955,05	5.059,10	5.200,76
Rv./Ind.	4.040,38	4.113,71	4.174,28	4.261,94	4.381,28
Dirette	7.162,15	7.311,25	7.420,78	7.576,62	7.788,76
Superstiti	4.040,38	4.113,71	4.174,28	4.261,94	4.381,28
Importo Medio	6.768,85	6.859,19	6.969,54	7.113,90	7.315,14

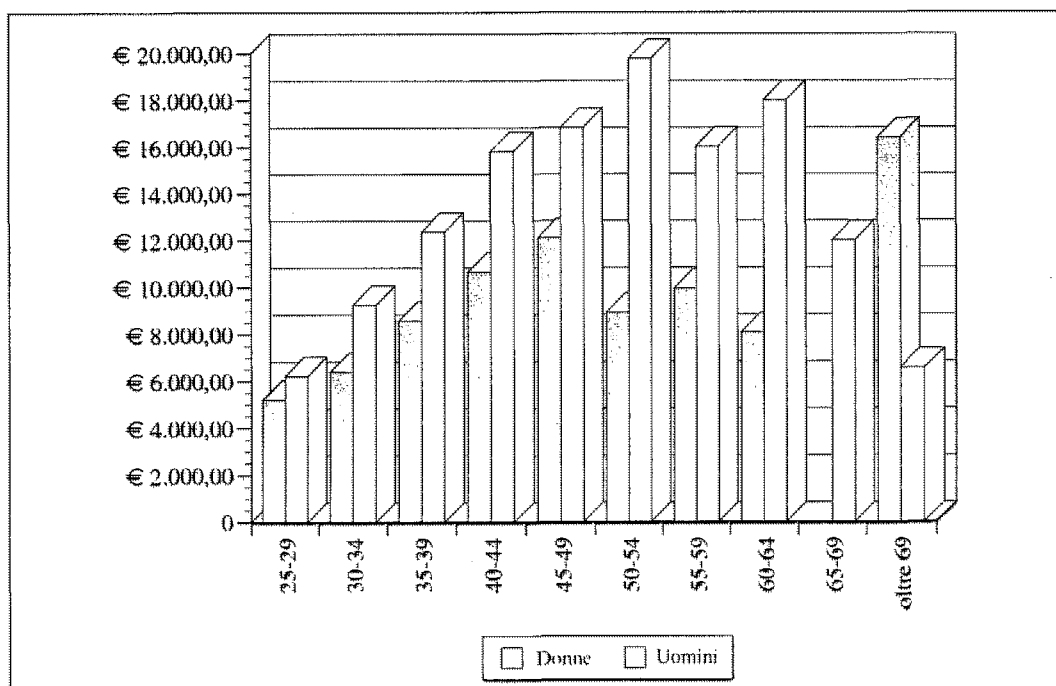


Capacità contributiva degli iscritti all'ENPAV

La fonte principale di finanziamento dell'Ente è rappresentata dai contributi previdenziali versati dagli iscritti che sono rapportati al reddito professionale prodotto e dichiarato ovvero, in casi di reddito inferiore al minimale, da un contributo minimo. Pertanto l'Ente segue con estrema attenzione l'evoluzione dei redditi prodotti sulla cui base possono essere effettuate previsioni in ordine alle entrate.

La tabella ed il grafico sotto riportati rappresentano il reddito professionale IRPEF, dichiarato nell'anno 2002, distinto per classi di età e per sesso. Appare subito evidente che, nonostante la crescente femminilizzazione, gli uomini percepiscono un reddito professionale sensibilmente superiore a quello delle donne.

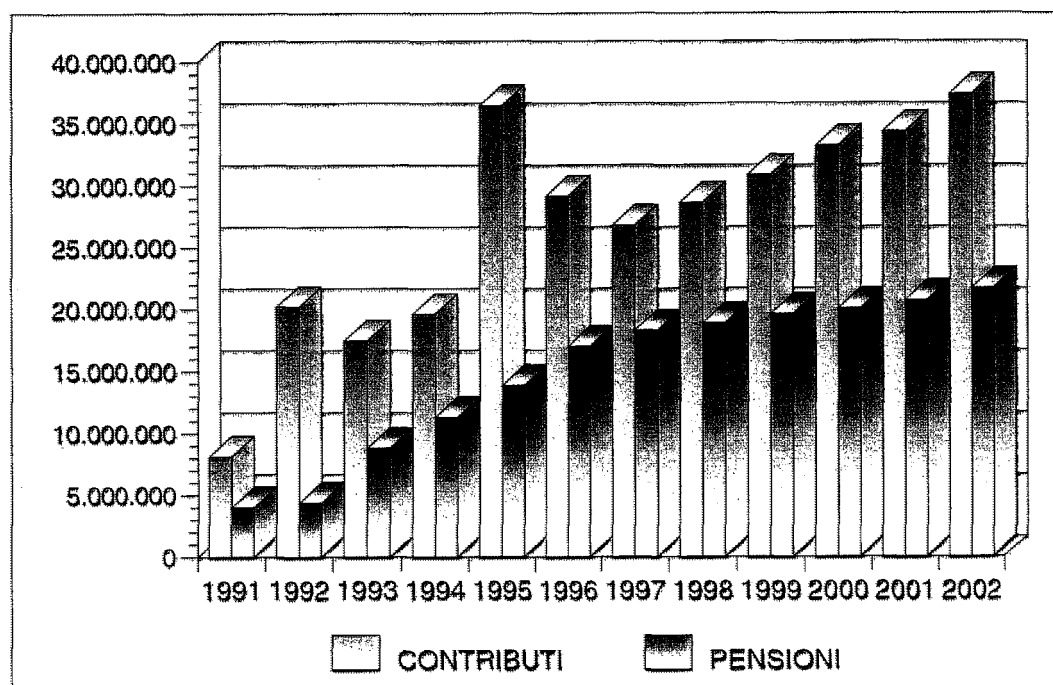
Reddito medio IRPEF – anno 2002		
ETÀ	DONNE	UOMINI
25 - 29	€ 5.197,96	€ 6.207,81
30 - 34	€ 6.386,14	€ 9.245,39
35 - 39	€ 8.573,32	€ 12.357,08
40 - 44	€ 10.644,58	€ 15.821,08
45 - 49	€ 12.093,49	€ 16.826,13
50 - 54	€ 8.921,30	€ 19.769,39
55 - 59	€ 9.927,91	€ 16.014,47
60 - 64	€ 8.069,25	€ 17.991,25
65 - 69	-	€ 11.987,03
oltre 69	€ 16.385,63	€ 6.539,95



Equilibri finanziari e incremento del patrimonio

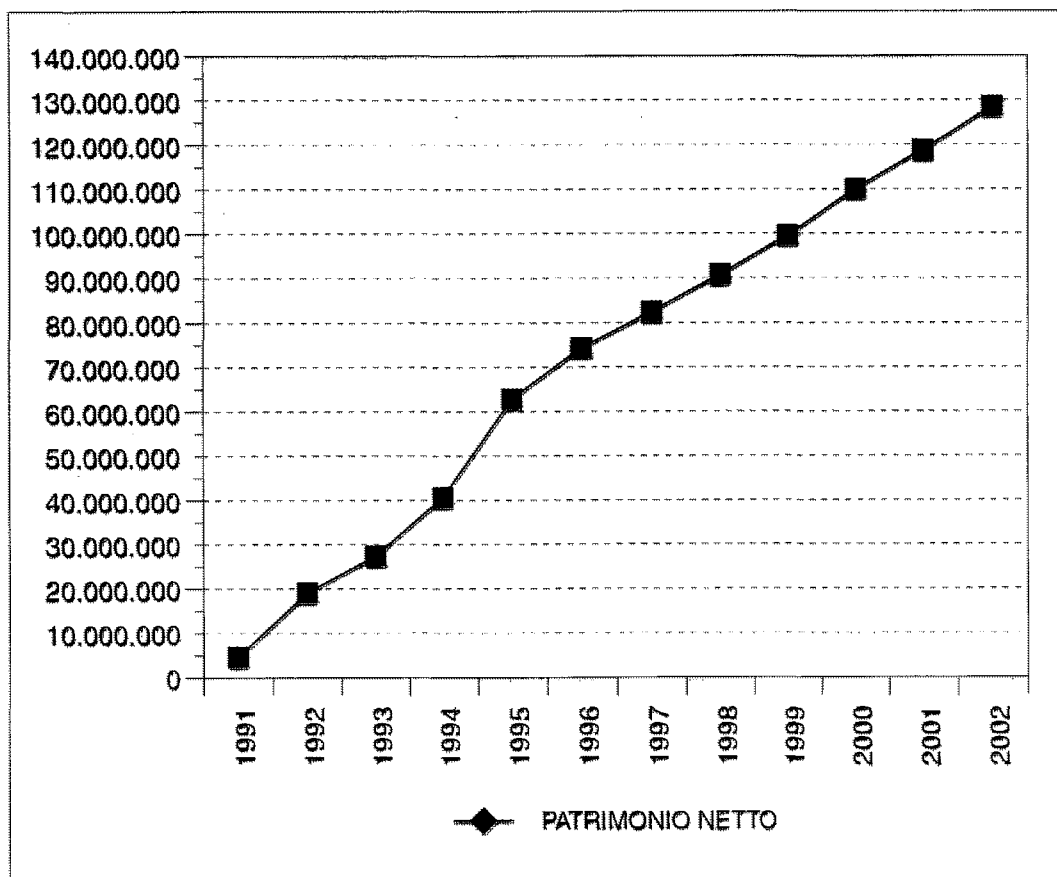
Come si evince dalla tabella e dal grafico di seguito riportati, le entrate contributive risultano stabilmente superiori agli oneri per pensioni.

EVOLUZIONE DELLE ENTRATE CONTRIBUTIVE/ONERI PER PENSIONI (1991 - 2002) (valori espressi in euro)			
Anno	Contributi	Pensioni	Differenza tra entrate contributive ed oneri per pensioni
1991	8.107.991	4.010.584	4.097.407
1992	20.161.638	4.380.347	15.781.291
1993	17.409.831	8.777.879	8.631.952
1994	19.575.447	11.266.036	8.309.411
1995	36.439.945	13.812.630	22.627.315
1996	29.128.747	16.957.110	12.171.637
1997	26.763.707	18.238.280	8.525.427
1998	28.609.078	18.823.002	9.786.076
1999	30.826.074	19.565.177	11.260.897
2000	33.205.162	19.994.030	13.211.132
2001	34.336.353	20.662.998	13.673.355
2002	37.363.746	21.637.823	15.725.923



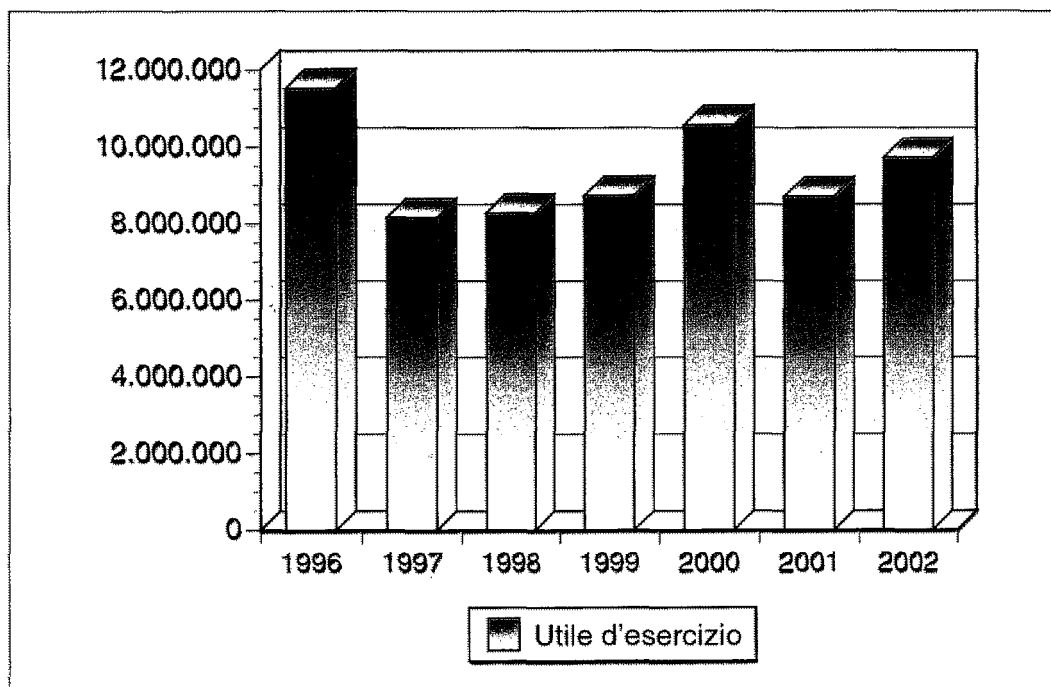
L'andamento del patrimonio netto dell'Ente ha evidenziato un rilevante incremento.

ANDAMENTO DEL PATRIMONIO NETTO E SUA VARIAZIONE ASSOLUTA E PERCENTUALE (1991 - 2002) (valori espressi in euro)			
Anno	Patrimonio netto	Variazione assoluta	Variazione %
1991	4.573.683	anno base	anno base
1992	18.999.162	14.425.479	315,40%
1993	27.278.694	8.279.532	43,58%
1994	40.591.426	13.312.732	48,80%
1995	62.793.705	22.202.279	54,70%
1996	74.318.029	11.524.324	18,35%
1997	82.472.005	8.153.976	10,97%
1998	90.746.720	8.274.715	10,03%
1999	99.477.279	8.730.559	9,62%
2000	110.049.144	10.571.865	10,63%
2001	118.758.333	8.709.189	7,91%
2002	128.482.326	9.723.993	8,19%



Si riporta altresì l'andamento dell'utile di esercizio realizzato dall'Ente dall'anno della "privatizzazione" (i valori sono espressi in euro).

Anno	Utile d'esercizio
1996	11.524.324
1997	8.153.976
1998	8.274.716
1999	8.730.559
2000	10.571.865
2001	8.709.189
2002	9.723.993



Previsioni attuariali

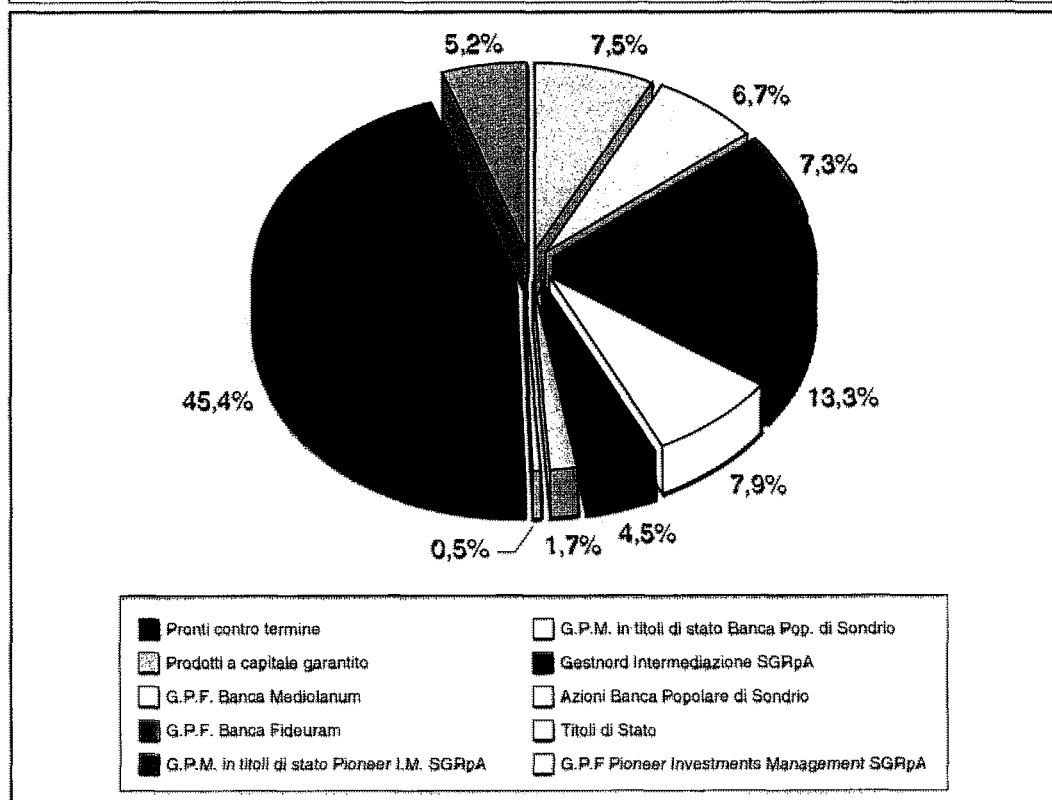
Per completezza di analisi si riportano le previsioni attuariali relative agli esercizi futuri dell'Ente, come da bilancio tecnico redatto al 31.12.2000 secondo le linee guida fornite dal Ministero del Lavoro e delle Politiche Sociali per gli Enti di previdenza di cui al DLgs. n. 509/1994.

PREVISIONI ATTUARIALI DEI SALDI ECONOMICI SUL PATRIMONIO PERIODO 2001/2040 (valori espressi in euro)			
Anno	Patrimonio al 1/1	Risultato economico	Patrimonio al 31/12
2001	110.085.887	9.033.864	119.119.751
2002	119.119.751	10.331.204	129.450.955
2003	129.450.955	11.725.637	141.176.592
2004	141.176.592	13.677.845	154.854.437
2005	154.854.437	15.826.305	170.680.742
2006	170.680.742	17.905.561	188.586.303
2007	188.586.303	20.293.657	208.879.960
2008	208.879.960	21.754.198	230.634.157
2009	230.634.157	23.114.545	253.748.702
2010	253.748.702	23.992.005	277.740.708
2011	277.740.708	24.403.621	302.144.329
2012	302.144.329	24.422.214	326.566.543
2013	326.566.543	23.732.744	350.299.287
2014	350.299.287	22.695.698	372.994.985
2015	372.994.985	20.759.502	393.754.487
2016	393.754.487	17.946.877	411.701.364
2017	411.701.364	14.076.549	425.777.913
2018	425.777.913	9.581.825	435.359.738
2019	435.359.738	3.653.416	439.013.154
2020	439.013.154	-3.665.295	435.347.860
2021	435.347.860	-11.276.836	424.071.023
2022	424.071.023	-20.653.111	403.417.912
2023	403.417.912	-30.999.809	372.418.103
2024	372.418.103	-41.094.475	331.323.627
2025	331.323.627	-51.277.973	280.045.655
2026	280.045.655	-60.757.023	219.288.632
2027	219.288.632	-69.848.730	149.439.902
2028	149.439.902	-78.952.316	70.487.587
2029	70.487.587	-88.805.797	-
2030	-	-97.633.078	-
2031	-	-103.922.490	-
2032	-	-109.397.966	-
2033	-	-114.370.930	-
2034	-	-119.401.736	-
2035	-	-123.716.734	-
2036	-	-127.792.095	-
2037	-	-131.753.836	-
2038	-	-135.843.658	-
2039	-	-140.002.169	-
2040	-	-143.763.525	-

Strumenti Finanziari	Consistenza al 31/12/2002
G.P.F. Pioneer Investments Management SGRpA	€ 7.388.544,46
G.P.F. Banca Mediolanum	€ 6.599.882,43
G.P.F. Banca Fideuram	€ 7.174.256,17
G.P.M. in titoli di stato Pioneer I.M. SGRpA	€ 13.125.344,15
G.P.M. in titoli di stato Banca Pop. di Sondrio	€ 7.822.790,71
Gestnord Intermediazione SGRpA	€ 4.432.526,69
Azioni Banca Popolare di Sondrio	€ 1.693.350,00
Titoli di Stato	€ 512.836,07
Pronti contro termine	€ 44.819.576,08
TOTALE	€ 93.569.106,76
Prodotti a capitale garantito*	€ 5.151.972,49
TOTALE COMPLESSIVO	€ 98.721.079,25

*Per la natura particolare di questi investimenti il relativo importo in bilancio è stato inserito tra i Crediti, anziché tra le Attività Finanziarie, nel rispetto dei Principi Contabili.

COMPOSIZIONE IMPIEGHI (QUOTE PERCENTUALI AL 31/12/2002)



XIV LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

TITOLI EMESSI E/O GARANTITI DALLO STATO E ASSIMILATI

Denominazione	Consistenza	Valore in bilancio+ scarto di missione	Valore di mercato al 31/12/2002	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2002
BTP01LG00/05	900.000,00	€ 937.001,07	€ 939.510,00	-	€ 2.508,93	€ 937.001,07
BTP01OT01/04	1.554.000,00	€ 1.537.001,77	€ 1.587.457,62	-	€ 50.455,85	€ 1.537.001,77
BTP15AP99/04	2.040.000,00	€ 2.009.923,99	€ 2.055.300,00	-	€ 45.376,01	€ 2.009.923,99
BTP15DC00/05	514.000,00	€ 512.817,80	€ 545.970,80	-	€ 33.091,06	€ 512.817,80
BTP15LG99/04	2.040.000,00	€ 2.043.537,22	€ 2.079.780,00	-	€ 36.242,78	€ 2.043.537,22
CCT01AG02/09	1.400.000,00	€ 1.414.492,55	€ 1.425.540,00	-	€ 1.047,45	€ 1.414.492,55
CCT01AP02/09	1.400.000,00	€ 1.414.363,99	€ 1.415.960,00	-	€ 1.596,01	€ 1.414.363,99
CCT01DC99/06	2.460.000,00	€ 2.477.297,21	€ 2.488.290,00	-	€ 10.992,79	€ 2.477.297,21
CCT01LG02/09	1.400.000,00	€ 1.414.236,12	€ 1.415.120,00	-	€ 883,88	€ 1.414.236,12
CCT01MG98/05	825.000,00	€ 832.025,42	€ 833.910,00	-	€ 1.884,58	€ 832.025,42
CCT01MZ97/04	2.311.000,00	€ 2.325.663,31	€ 2.325.559,30	€ -104,01	-	€ 2.325.559,30
CCT01NV96/03	2.325.000,00	€ 2.332.938,22	€ 2.336.625,00	-	€ 3.686,78	€ 2.332.938,22
CCT01OT02/09	1.400.000,00	€ 1.414.491,95	€ 1.415.400,00	-	€ 908,05	€ 1.414.491,95
CTZ 30GN04	832.000,00	€ 795.266,00	€ 800.051,20	-	€ 4.785,20	€ 795.266,00
TOTALE	€ 21.401.000,00	€ 21.461.056,62	€ 21.654.473,92	€ -104,01	€ 193.459,37	€ 21.460.970,93

PRONTI CONTRO TERMINE

Denominazione	Valore dei P.C.T.	Scarto di missione	Valore di mercato al 31/12/2002	Minusvalore	Plusvalore insito	Valore al 31/12/2002
P.c.t. (CCT Agosto '07)	€ 2.962.499,14	-	-	-	-	€ 2.962.499,14
P.c.t. (CTZ Settembre '03)	€ 12.156.347,31	-	-	-	-	€ 12.156.347,31
P.c.t. (CCT Agosto '09)	€ 29.700.729,63	-	-	-	-	€ 29.700.729,63
TOTALE	€ 44.819.576,08	-	-	-	-	€ 44.819.576,08

G.P.M. IN TITOLI DI STATO - PIONEER INVESTMENTS MANAGEMENT SGRpA

Denominazione	Consistenza	Valore in bilancio+ scarto di missione	Valore di mercato al 31/12/2002	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2002
BTP01LG00/05	900.000,00	€ 937.001,07	€ 939.510,00	-	€ 2.508,93	€ 937.001,07
BTP15AP99/04	2.040.000,00	€ 2.009.923,99	€ 2.055.300,00	-	€ 45.376,01	€ 2.009.923,99
BTP15LG99/04	2.040.000,00	€ 2.043.537,22	€ 2.079.780,00	-	€ 36.242,78	€ 2.043.537,22
CCT01AG02/09	1.400.000,00	€ 1.414.492,55	€ 1.415.540,00	-	€ 1.047,45	€ 1.414.492,55
CCT01AP02/09	1.400.000,00	€ 1.414.363,99	€ 1.415.960,00	-	€ 1.596,01	€ 1.414.363,99
CCT01DC99/06	2.460.000,00	€ 2.477.297,21	€ 2.488.290,00	-	€ 10.992,79	€ 2.477.297,26
CCT01LG02/09	1.400.000,00	€ 1.414.236,12	€ 1.415.120,00	-	€ 883,88	€ 1.414.236,12
CCT01OT02/09	1.400.000,00	€ 1.414.491,95	€ 1.415.400,00	-	€ 908,05	€ 1.414.491,95
TOTALE		€ 13.125.344,10	€ 13.224.900,00	-	€ 3.416,98	€ 13.125.344,15

G.P.M. IN TITOLI DI STATO - BANCA POPOLARE DI SONDRIO

Denominazione	Consistenza	Valore in bilancio+ scarto di missione	Valore di mercato al 31/12/2002	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2002
BTP01OT01/04	1.554.000,00	€ 1.537.001,77	€ 1.587.457,62	-	€ 50.455,85	€ 1.537.001,77
CCT01MG98/05	825.000,00	€ 832.025,42	€ 833.910,00	-	€ 1.884,58	€ 832.025,42
CCT01MZ97/04	2.311.000,00	€ 2.325.663,31	€ 2.325.559,30	€ -104,01	-	€ 2.325.559,30
CCT01NV96/03	2.325.000,00	€ 2.332.938,22	€ 2.336.625,00	-	€ 3.686,78	€ 2.332.938,22
CTZ 30GN04	832.000,00	€ 795.266,00	€ 800.051,20	-	€ 4.785,20	€ 795.266,00
TOTALE		€ 7.822.894,72	€ 7.883.603,12	€ -104,01	€ 60.812,41	€ 7.822.799,71

GESTIONE PATRIMONIALE A CAPITALE GARANTITO - ROLO BANCA 1473 SpA

Denominazione	Quote possedute	Valore in bilancio	Valore di mercato al 31/12/2001	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2001
PRODOTTO BASE 108	-	4.648.112,10	-	-	-	4.648.112,10
TOTALE		4.648.112,10				4.648.112,10

GESTIONE PATRIMONIALE A CAPITALE GARANTITO - PIONEER INVESTMENTS MANAGEMENT SGRpA

Denominazione	Quote possedute	Valore in bilancio	Valore di mercato al 31/12/2001	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2001
SPINNAKE 5Y	-	503.860,39	-	-	-	503.860,39
TOTALE		503.860,39				503.860,39

XIV LEGISLATURA - DISEGNI DI LEGGE E RELAZIONI - DOCUMENTI

FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO						
Denominazione	Quote possedute	Valore in bilancio	Valore di mercato al 31/12/2002	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2002
PIO+AMERICA	84.363,000	€ 404.296,80	€ 302.019,54	€ -102.277,26		€ 302.019,54
PIO+CORE EURO EQUITIES	129.230,782	€ 761.989,87	€ 593.169,29	€ -168.820,58		€ 593.169,29
PIO+EAST EURO EQUITIES	8.868,000	€ 60.657,12	€ 51.966,48	€ -8.690,64		€ 51.966,48
PIO+EMERGING MARKET EQUITIES	40.100,000	€ 143.157,01	€ 116.290,00	€ -26.867,01		€ 116.290,00
PIO+EURO BOND	352.375,600	€ 1.793.317,93	€ 2.057.873,50		€ 264.555,57	€ 1.793.318,50
PIO+EURO CORPORATE BOND	116.000,000	€ 596.240,00	€ 638.000,00		€ 41.760,00	€ 596.240,00
PIO+EURO SHORT TERM	144.889,000	€ 746.896,14	€ 789.645,05		€ 42.748,91	€ 746.896,14
PIO+EUROPEAN RESEARCH	30.122,000	€ 120.946,20	€ 83.136,72	€ -37.809,48		€ 83.136,72
PIO+FRENCH EQUITIES	2.890,173	€ 39.826,58	€ 26.936,41	€ -12.890,17		€ 26.936,41
PIO+GLOBAL INDUSTRIALS	5.661,000	€ 33.966,00	€ 21.115,53	€ -12.850,47		€ 21.115,53
PIO+GLOBAL TELECOMS	13.558,000	€ 33.352,68	€ 22.641,86	€ -10.710,82		€ 22.641,86
PIO+INTERNATIONAL BOND	79.940,999	€ 495.172,88	€ 494.035,37	€ -1.137,51		€ 494.035,37
PIO+ITALIAN EQUITIES	29.878,572	€ 201.680,36	€ 161.344,29	€ -40.336,07		€ 161.344,29
PIO+JAPANESE EQUITIES	97.586,003	€ 243.929,15	€ 192.244,43	€ -51.684,72		€ 192.244,43
PIO+PACIFIC EX JAPANESE EQUITIES	19.334,000	€ 84.102,90	€ 59.355,38	€ -24.747,52		€ 59.355,38
PIO+TOP EUROPEAN PLAYERS	299.408,000	€ 1.268.722,66	€ 1.092.839,20	€ -175.883,46		€ 1.092.839,20
PIO+UNICREDITO MONETARIO	63.728,601	€ 699.994,96	€ 723.447,08		€ 23.452,12	€ 699.994,96
PIO+UNICREDITO LIQUIDITA'	46.827,000	€ 335.000,36	€ 343.335,56		€ 8.335,20	€ 335.000,36
EQTY EMERG.MKTS ASIA	36.384,512	€ 138.224,77	€ 100.166,56	€ -38.058,21		€ 100.166,56
EQUITY BRITAIN	29.466,097	€ 161.623,32	€ 125.230,91	€ -36.392,41		€ 125.230,91
EQUITY EUROPE	64.971,771	€ 463.029,18	€ 339.802,36	€ -123.226,82		€ 339.802,36
EQUITY ITALY	16.045,681	€ 139.132,09	€ 111.052,16	€ -28.079,93		€ 111.052,16
EQUITY JAPAN	39.641,572	€ 137.913,93	€ 107.706,15	€ -30.206,88		€ 107.706,15
EQUITY USA BLUE CHIP	77.281,218	€ 581.154,76	€ 409.667,74	€ -171.487,02		€ 409.667,74
EURO BOND LONG TERM	25.995,100	€ 150.058,99	€ 165.302,84		€ 15.243,85	€ 150.058,99
EURO BOND MEDIUM TERM	191.155,902	€ 1.153.566,72	€ 1.247.101,10		€ 93.534,38	€ 1.153.566,72
EURO BOND SHORT TERM	554.999,970	€ 3.100.484,60	€ 3.258.107,82		€ 157.623,22	€ 3.100.484,60

FONDI COMUNI DI INVESTIMENTO						
Denominazione	Quote possedute	Valore in bilancio	Valore di mercato al 31/12/2002	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2002
EURO CURRENCY	271.001,121	€ 1.576.519,98	€ 1.603.242,63		€ 26.722,65	€ 1.576.519,98
EUROPEAN INC.	179.088,190	€ 1.049.814,97	€ 1.097.631,52		€ 47.816,55	€ 1.049.814,97
GLOBAL HI YIELD	39.259,716	€ 270.653,67	€ 232.653,08	€ -38.000,59		€ 232.653,08
INTL BOND	8.660,686	€ 51.453,13	€ 56.441,69		€ 4.988,56	€ 51.453,13
INTL INC.	70.496,778	€ 415.706,18	€ 435.106,11		€ 19.399,93	€ 415.706,18
LIQUIDITY EURO	537.145,538	€ 3.058.506,69	€ 3.121.889,87		€ 63.383,18	€ 3.058.506,69
LIQUIDITY USD	14.437,919	€ 79.793,03	€ 67.324,02	€ -12.469,01		€ 67.324,02
T.M. EMG MKTS ALPHA	40.420,295	€ 224.569,35	€ 168.229,27	€ -56.340,08		€ 168.229,27
T.M. EURO ALPHA	131.290,234	€ 732.118,28	€ 479.997,10	€ -252.121,18		€ 479.997,10
T.M. US ALPHA	281.184,151	€ 1.533.680,06	€ 972.615,98	€ -561.064,08		€ 972.615,98
US DOLLAR BOND	9.918,412	€ 54.480,41	€ 51.089,74	€ -3.390,67		€ 51.089,74
TOTALE		€ 23.188.225,08	€ 21.976.879,26	€ -2.025.542,59	€ 814.196,77	€ 21.162.683,06

GESTIONE PATRIMONIALE PIONEER INVESTMENTS MANAGEMENT SGRpA						
Denominazione	Quote possedute	Valore in bilancio	Valore di mercato al 31/12/2002	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2002
PIO+AMERICA	84.363,000	€ 404.296,80	€ 302.019,54	€ -102.277,26		€ 302.019,54
PIO+CORE EURO EQUITIES	129.230,782	€ 761.989,87	€ 593.169,29	€ -168.820,58		€ 593.169,29
PIO+EAST EURO EQUITIES	8.868,000	€ 60.657,12	€ 51.966,48	€ -8.690,64		€ 51.966,48
PIO+EMERGING MARKET EQUITIES	40.100,000	€ 143.157,01	€ 116.290,00	€ -26.867,01		€ 116.290,00
PIO+EURO BOND	352.375,600	€ 1.793.317,93	€ 2.057.873,50		€ 264.555,57	€ 1.793.318,50
PIO+EURO CORPORATE BOND	116.000,000	€ 596.240,00	€ 638.000,00		€ 41.760,00	€ 596.240,00
PIO+EURO SHORT TERM	144.889,000	€ 746.896,14	€ 789.645,05		€ 42.748,91	€ 746.896,14
PIO+EUROPEAN RESEARCH	30.122,000	€ 120.946,20	€ 83.136,72	€ -37.809,48		€ 83.136,72
PIO+FRENCH EQUITIES	2.890,173	€ 39.826,58	€ 26.936,41	€ -12.890,17		€ 26.936,41
PIO+GLOBAL INDUSTRIALS	5.661,000	€ 33.966,00	€ 21.115,53	€ -12.850,47		€ 21.115,53
PIO+GLOBAL TELECOMS	13.558,000	€ 33.352,68	€ 22.641,86	€ -10.710,82		€ 22.641,86
PIO+INTERNATIONAL BOND	79.940,999	€ 495.172,88	€ 494.035,37	€ -1.137,51		€ 494.035,37
PIO+ITALIAN EQUITIES	29.878,572	€ 201.680,36	€ 161.344,29	€ -40.336,07		€ 161.344,29
PIO+JAPANESE EQUITIES	97.586,003	€ 243.929,15	€ 192.244,43	€ -51.684,72		€ 192.244,43
PIO+PACIFIC EX JAPANESE EQUITIES	19.334,000	€ 84.102,90	€ 59.355,38	€ -24.747,52		€ 59.355,38
PIO+TOP EUROPEAN PLAYERS	299.408,000	€ 1.268.722,66	€ 1.092.839,20	€ -175.883,46		€ 1.092.839,20
PIO+UNICREDITO MONETARIO	63.728,601	€ 699.994,96	€ 723.447,08		€ 23.452,12	€ 699.994,96
PIO+UNICREDITO LIQUIDITA'	46.827,000	€ 335.000,36	€ 343.335,56		€ 8.335,20	€ 335.000,36
TOTALE		€ 8.063.149,60	€ 7.769.395,69	€ -674.705,71	€ 380.851,80	€ 7.388.544,46

GESTIONE PATRIMONIALE IN FONDI - BANCA FIDEURAM

Denominazione	Quote possedute	Valore in bilancio	Valore di mercato al 31/12/2002	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2002
EQTY EMERG.MKTS ASIA	36.384,512	€ 138.224,77	€ 100.166,56	€ -38.058,21		€ 100.166,56
EQUITY BRITAIN	29.466,097	€ 161.623,32	€ 125.230,91	€ -36.392,41		€ 125.230,91
EQUITY EUROPE	64.971,771	€ 463.029,18	€ 339.802,36	€ -123.226,82		€ 339.802,36
EQUITY ITALY	16.045,681	€ 139.132,09	€ 111.052,16	€ -28.079,93		€ 111.052,16
EQUITY JAPAN	39.641,572	€ 137.913,03	€ 107.706,15	€ -30.206,88		€ 107.706,15
EQUITY USA BLUE CHIP	77.281,218	€ 581.154,76	€ 409.667,74	€ -171.487,02		€ 409.667,74
EURO BOND LONG TERM	25.995,100	€ 150.058,99	€ 165.302,84		€ 15.243,85	€ 150.058,99
EURO BOND MEDIUM TERM	191.155,902	€ 1.153.566,72	€ 1.247.101,10		€ 93.534,38	€ 1.153.566,72
EURO BOND SHORT TERM	554.099,970	€ 3.100.484,60	€ 3.258.107,82		€ 157.623,22	€ 3.100.484,60
EURO CURRENCY	271.001,121	€ 1.576.519,98	€ 1.603.242,63		€ 26.722,65	€ 1.576.519,98
TOTALE		€ 7.601.707,44	€ 7.467.380,27	€ 427.451,27	€ 293.124,10	€ 7.274.256,17

GESTIONE PATRIMONIALE IN FONDI - BANCA MEDIOLANUM

Denominazione	Quote possedute	Valore in bilancio	Valore di mercato al 31/12/2002	Minusvalore	Plusvalore	Valore al 31/12/2002
EUROPEAN BOND	8.879,981	€ 52.492,27	€ 57.124,92		€ 4.632,65	€ 52.492,27
EUROPEAN INC.	179.088,190	€ 1.049.814,97	€ 1.097.631,52		€ 47.816,55	€ 1.049.814,97
GLOBAL III YIELD	39.259,716	€ 270.653,67	€ 232.653,08	€ -38.000,59		€ 232.653,08
INTL BOND	8.660,686	€ 51.453,13	€ 56.441,69		€ 4.988,56	€ 51.453,13
INTL INC.	70.496,778	€ 415.706,18	€ 435.106,11		€ 19.399,93	€ 415.706,18
LIQUIDITY EURO	537.145,538	€ 3.058.506,69	€ 3.121.889,87		€ 63.383,18	€ 3.058.506,69
LIQUIDITY USD	14.437,919	€ 79.793,03	€ 67.324,02	€ -12.469,01		€ 67.324,02
T.M. EMG MKTS ALPHA	40.420,295	€ 224.569,35	€ 168.229,27	€ -56.340,08		€ 168.229,27
T.M. EURO ALPHA	131.290,234	€ 732.118,28	€ 479.997,10	€ -252.121,18		€ 479.997,10
T.M. US ALPHA	281.184,151	€ 1.533.680,06	€ 972.615,98	€ -561.064,08		€ 972.615,98
US DOLLAR BOND	9.918,412	€ 54.480,41	€ 51.089,74	€ -3.390,67		€ 51.089,74
TOTALE		€ 7.523.268,04	€ 6.740.103,30	€ -923.385,61	€ 140.220,87	€ 6.599.882,43

VALORI DI BILANCIO

Patrimonio Pioneer Investments Management SGRpA

PIO+AMERICA	€	302.019,54
PIO+CORE EURO EQUITIES	€	593.169,29
PIO+EAST EURO EQUITIES	€	51.966,48
PIO+EMERGING MARKET EQUITIES	€	116.290,00
PIO+EURO BOND	€	1.793.318,50
PIO+EURO CORPORATE BOND	€	596.240,00
PIO+EURO SHORT TERM	€	746.896,14
PIO+EUROPEAN RESEARCH	€	83.136,72
PIO+FRENCH EQUITIES	€	26.936,41
PIO+GLOBAL INDUSTRIALS	€	21.115,53
PIO+GLOBAL TELECOMS	€	22.641,86
PIO+INTERNATIONAL BOND	€	494.035,37
PIO+ITALIAN EQUITIES	€	161.344,29
PIO+JAPANESE EQUITIES	€	192.244,43
PIO+PACIFIC EX JAPANESE EQUITIES	€	59.355,38
PIO+TOP EUROPEAN PLAYERS	€	1.092.839,20
PIO+UNICREDITO MONETARIO	€	699.994,96
PIO+UNICREDITO LIQUIDITA'	€	335.000,36
TOTALE PATRIMONIO	€	7.388.544,46