

COMUNICATO STAMPA

**IL CDA APPROVA I RENDICONTI DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2005
DEI FONDI IMMOBILIARI PROMOSSI E GESTITI:**

TECLA FONDO UFFICI

- **DELIBERATA LA DISTRIBUZIONE DI UN DIVIDENDO DI €22,43 PER QUOTA**
 - **DIVIDEND YIELD MEDIO ANNUO DELL'8,6% DAL COLLOCAMENTO**
- **DELIBERATA LA RESTITUZIONE DI €2,75 PER QUOTA A RIMBORSO PARZIALE DEL CAPITALE**
- **PREZZO DELLA QUOTA IN COLLOCAMENTO €505; VALORE DI CARICO A VALLE DEI RIMBORSI DELIBERATI €480,67**
 - **NAV NEL SEMESTRE: +1,5% (DAL COLLOCAMENTO +48,4%)**

OLINDA FONDO SHOPS

- **DELIBERATA LA DISTRIBUZIONE DI UN DIVIDENDO DI €16,90 PER QUOTA**
 - **DIVIDEND YIELD MEDIO ANNUO DEL 6% DAL COLLOCAMENTO**
 - **NAV NEL SEMESTRE: +3,8% (DAL COLLOCAMENTO +39,1%)**

CLOE FONDO UFFICI

- **DELIBERATA LA DISTRIBUZIONE DI UN DIVIDENDO DI €26.810,55 PER QUOTA**
 - **DIVIDEND YIELD MEDIO ANNUO DEL 16,8% DAL COLLOCAMENTO**
- **DELIBERATA LA RESTITUZIONE DI €32.782,80 PER QUOTA A RIMBORSO PARZIALE DEL CAPITALE**
- **PREZZO DELLA QUOTA IN COLLOCAMENTO €250.000; VALORE DI CARICO A VALLE DEI RIMBORSI DELIBERATI €217.217,20**
 - **NAV NEL SEMESTRE: - 2,2% (DAL COLLOCAMENTO +44,7%)**

CLARICE LIGHT INDUSTRIAL

- **DELIBERATA LA DISTRIBUZIONE DI UN DIVIDENDO DI €5.751,49 PER QUOTA**
 - **DIVIDEND YIELD MEDIO ANNUO DEL 9,1% DAL COLLOCAMENTO**
 - **NAV NEL TRIMESTRE: +1% (DAL COLLOCAMENTO +25,6%)**
- **SULLA BASE DELL'ANDAMENTO DEL PRIMO SEMESTRE, SI PREVEDE PER IL 2005 DI SUPERARE GLI OBIETTIVI DI RENDIMENTO ANNUALE INDICATI NEI PROSPETTI INFORMATIVI PER TUTTI I FONDI PROMOSSI E GESTITI**

Milano, 26 luglio 2005 – Il Consiglio di Amministrazione di Pirelli RE SGR, riunitosi in data odierna, ha approvato i rendiconti di gestione al 30 giugno 2005 dei fondi comuni di investimento immobiliari di tipo chiuso quotati Tecla Fondo Uffici e Olinda Fondo Shops, nonché dei fondi comuni di

investimento immobiliari di tipo chiuso riservati ad investitori qualificati Cloe Office Fund e Clarice Light Industrial.

Per **Tecla Fondo Uffici**, il Consiglio ha deliberato, per il primo semestre 2005, la distribuzione di un **dividendo di 22,43 euro per quota, con un rendimento del 4,7% semestrale**. Considerate anche le distribuzioni avvenute al 30 giugno e al 31 dicembre 2004, il Fondo chiude i suoi primi 16 mesi di operatività con una distribuzione di proventi totali per quota di 55,88 euro, con un rendimento medio annuo dell'8,6%, sulla base dei soli dividendi in distribuzione e senza tenere conto della rivalutazione del NAV (si ricorda che la misura del dividendo è da intendersi al lordo della ritenuta del 12,5% ove applicabile).

Relativamente al fondo Tecla, il Consiglio di Amministrazione, a seguito della cessione degli immobili effettuata nel primo semestre 2005, ha inoltre deliberato – a titolo di **rimborso parziale delle quote** – la restituzione di **2,75 euro per quota**. Considerate le restituzioni di capitale avvenute al 30 giugno e al 31 dicembre 2004 e tenuto conto del rimborso oggi deliberato, l'ammontare totale rimborsato per quota sarà di 24,33 euro, pari al 4,9% del valore nominale. In tal modo il valore di carico per gli investitori che hanno acquistato le quote in fase di collocamento sarà di 480,67 euro (505-24,33 euro).

I proventi del primo semestre 2005 sono attribuibili per circa il 60% alla gestione ordinaria e per la restante parte alle plusvalenze derivanti dalla cessione degli immobili e alle plusvalenze straordinarie. A seguito dell'attività di valorizzazione degli immobili in portafoglio, la **redditività da locazioni** è passata dal 6,8% alla data del collocamento (marzo 2004) al 7% al 30 giugno 2005.

Il **valore di mercato dei 61 immobili** in portafoglio di Tecla Fondo Uffici al 30 giugno 2005 ammonta a **923,8 milioni** di euro, come da relazione di stima degli esperti indipendenti CB Richard Ellis, a fronte di un valore di 922,8 milioni di euro al 31 dicembre 2004. Il NAV del fondo si attesta a **479,6 milioni** di euro (+48,4% dal collocamento), corrispondente a un **valore della quota di 741,77 euro**.

Al 30 giugno 2005 il prezzo di negoziazione sull'MTF di una quota del fondo Tecla era pari a 499,00 euro (oggi 512 euro), con un premio per i sottoscrittori in fase di collocamento del 3,2% (oggi del 5,9%), rispetto al valore di carico.

Si rileva un miglioramento dei volumi negoziati sull'MTF, con una media giornaliera di 303 quote scambiate negli ultimi sei mesi.

Le quote di Tecla Fondo Uffici negozieranno ex rimborso a far data dal prossimo 1 agosto, contestualmente verrà staccato anche il dividendo. Il pagamento avverrà il prossimo 4 agosto.

Per **Olinda Fondo Shops**, il Consiglio ha deliberato, per il primo semestre 2005, la distribuzione di un **dividendo di 16,90 euro per quota, con un rendimento del 3,4% semestrale**. Il Fondo chiude i suoi primi 7 mesi di operatività con una distribuzione di proventi totali per quota di 16,90 euro con un rendimento medio annuo del 6%, sulla base dei soli dividendi in distribuzione e senza tenere conto della rivalutazione del NAV (si ricorda che la misura del dividendo è da intendersi al lordo della ritenuta del 12,5% ove applicabile).

I proventi sono riconducibili per circa l'86% alla gestione ordinaria degli affitti e per la restante parte alle plusvalenze derivanti dalla cessione degli immobili e alle plusvalenze straordinarie. La **redditività da locazioni** al 30 giugno 2005 è pari al 6,3%, e risulta invariata rispetto a quella al collocamento.

Il **valore di mercato** dei **44 immobili** in portafoglio di Olinda Fondo Shops al 30 giugno 2005 ammonta a **746,2 milioni** di euro, come da relazione di stima degli esperti indipendenti CB Richard Ellis, a fronte di un valore di 742,9 milioni di euro al 31 dicembre 2004. Il **NAV** del fondo si attesta a **364,7 milioni** di euro (+39,1% dal collocamento), corrispondente a un **valore della quota** di **698,46 euro**.

Al 30 giugno 2005 il prezzo di negoziazione sull'MTF di una quota del fondo Olinda era pari a 490,00 euro (oggi 502 euro), inferiore per i sottoscrittori in fase di collocamento del 3,5% (oggi inferiore dell'1,2%) rispetto al valore di carico.

Si rileva anche per questo fondo un miglioramento dei volumi negoziati sull'MTF, con una media giornaliera di 170 quote scambiate negli ultimi sei mesi.

Le quote di Olinda Fondo Shops negozieranno ex rimborso a far data dal prossimo 1 agosto, contestualmente verrà staccato anche il dividendo. Il pagamento avverrà il prossimo 4 agosto.

Per **Cloe Fondo Uffici**, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato, per il primo semestre 2005, la distribuzione di un **dividendo di 26.810,55 euro per quota, con un rendimento del 10,7% semestrale**. Considerata anche la distribuzione avvenuta al 31 dicembre 2004, il Fondo chiude i suoi primi 12 mesi di operatività con una distribuzione di proventi totali per quota di 41.918,03 euro, con un rendimento medio annuo del 16,8%, sulla base dei soli dividendi in distribuzione e senza tenere conto della rivalutazione del NAV (si ricorda che la misura del dividendo è da intendersi al lordo della ritenuta del 12,5% ove applicabile).

Relativamente al fondo Cloe, il Consiglio di Amministrazione, a seguito della cessione degli immobili effettuata nel primo semestre 2005, ha inoltre deliberato – a titolo di **rimborso parziale delle quote** – la restituzione di **32.782,80 euro per quota**, pari al 13,1% del valore nominale. In tal modo il valore di carico per gli investitori che hanno acquistato le quote in fase di collocamento sarà di 217.217,20 euro (250.000 - 32.782,80).

I proventi del primo semestre 2005 sono riconducibili per circa il 30% alla gestione ordinaria e per la restante parte alle plusvalenze derivanti dalla cessione di immobili. A seguito dell'attività di valorizzazione degli immobili in portafoglio, la **redditività da locazioni** è passata dal 6,5% alla data del collocamento (giugno 2004) al 6,8% al 30 giugno 2005.

Il **valore di mercato** dei **32 immobili** in portafoglio è pari a **757,7 milioni** di euro, come da relazione di stima degli esperti indipendenti CB Richard Ellis, a fronte di un valore di 864,9 milioni di euro al 31 dicembre 2004. Il **NAV** del fondo ammonta a **432,0 milioni** di euro (+44,7% dal collocamento), corrispondente a un **valore della quota** di **361.777,40 euro**.

Per il fondo **Clarice Light Industrial**, il Consiglio di Amministrazione ha deliberato la distribuzione, per il secondo trimestre 2005, di un **dividendo di 5.751,49 euro per quota, con un rendimento del 2,3% trimestrale**. Il Fondo chiude i suoi primi 6 mesi e mezzo di operatività con una distribuzione di proventi totali per quota di 12.276,07 euro, con un rendimento medio annuo del 9,1%, sulla base dei soli dividendi in distribuzione e senza tenere conto della rivalutazione del NAV (si ricorda che la misura del dividendo è da intendersi al lordo della ritenuta del 12,5% ove applicabile).

Al 30 giugno 2005 la **redditività da locazioni** si è attestata al **8,2%**, con un **valore di mercato** dei **70 immobili** in portafoglio pari a **222,2 milioni** di euro, come da relazione di stima degli esperti

indipendenti CB Richard Ellis. Il NAV del fondo si attesta a **113 milioni** di euro (+25,6% dal collocamento), corrispondente a un **valore della quota di 313.887,78 euro**.

Sulla base dell'andamento del primo semestre ed in assenza di elementi ad oggi non prevedibili, Pirelli RE SGR prevede di superare per il 2005 gli obiettivi di rendimento annuale indicati nei Prospetti Informativi per tutti i fondi da essa promossi e gestiti.

Per il fondo **Berenice Fondo Uffici**, il Consiglio di Amministrazione di Pirelli RE SGR ha, infine, deliberato la convocazione dell'assemblea dei partecipanti per il prossimo 29 settembre alle ore 15, in Via Bicocca degli Arcimboldi n°12, a Milano.

I rendiconti di gestione di Tecla Fondo Uffici e Olinda Fondo Shops e le rispettive relazioni di stima dei beni dei fondi redatte dagli esperti indipendenti saranno a disposizione a partire da domani 27 luglio 2005 presso la sede di Pirelli RE SGR, di Borsa Italiana, della Banca Depositaria Banca Intesa (comprese le filiali dei capoluoghi di regione) e sui siti internet www.pirelliresgr.com, www.fondotecla.com e www.fondo-olinda.com.

Per ulteriori informazioni:

Ufficio Stampa Pirelli RE SGR Tel. +39/02/8535.4270

Investor Relation Pirelli RE Tel. +39/02/8535.4057

www.pirelliresgr.com

RENDICONTO DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2005

TECLA FONDO UFFICI

SITUAZIONE PATRIMONIALE (IN EURO)

ATTIVITÀ	Situazione al 30/06/2005		Situazione al 31/12/2004	
	Valore complessivo (Euro)	In perc. dell'attivo	Valore complessivo (Euro)	In perc. dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	923.760.000	96,17	922.780.000	96,79
B1. Immobili dati in locazione	923.760.000	96,17	922.780.000	96,79
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	32.436.579	3,38	25.975.492	2,72
F1. Liquidità disponibile	32.436.579	3,38	26.102.617	2,74
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	0	0,00	-127.125	-0,01
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.305.103	0,45	4.638.704	0,49
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	534.143	0,06	235.663	0,02
G3. Risparmio di imposta	400.345	0,04	355.310	0,04
G4. Altre	3.370.615	0,35	4.047.731	0,42
TOTALE ATTIVITÀ	960.501.682	100,00	953.394.196	100,00

TECLA FONDO UFFICI

SITUAZIONE PATRIMONIALE (IN EURO)

PASSIVITÀ E NETTO		Situazione al 30/06/2005 (Euro)	Situazione al 31/12/2004 (Euro)
H.	FINANZIAMENTI RICEVUTI	462.872.132	464.008.761
H1.	Finanziamenti ipotecari	462.872.132	464.008.761
H2.	Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3.	Altri		
I.	STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	88.248	4.326.988
I1.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	88.248	4.326.988
L.	DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1.	Proventi da distribuire		
L2.	Altri debiti verso i partecipanti		
M.	ALTRE PASSIVITÀ	17.922.019	12.570.474
M1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.347.833	1.184.437
M2.	Debiti di imposta	1.644.764	587.775
M3.	Ratei e risconti passivi	3.914.783	3.574.627
M4.	Altre	11.014.639	7.223.635
TOTALE PASSIVITÀ		480.882.399	480.906.223
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		479.619.283	472.487.973
Numero delle quote in circolazione		646.590,00	646.590,00
Valore unitario delle quote in circolazione		741,767	730,738
Rimborsi o proventi distribuiti per quota (1)		24,29	30,74

(1) Si tratta degli importi effettivamente distribuiti nel periodo di riferimento a titolo di proventi e di rimborso parziale di quote. Il valore complessivo netto del Fondo e quello unitario delle quote in circolazione sono al netto di detti importi

TECLA FONDO UFFICI

SEZIONE REDDITUALE (IN EURO)

	Rendiconto al 30/06/2005		Rendiconto al 31/12/2004	
	(Euro)		(Euro)	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI		3.560.741		-5.343.988
A4.1 di copertura	3.560.741		-5.343.988	
A4.2 non di copertura				
Risultato gestione strumenti finanziari		3.560.741		-5.343.988
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI	29.966.940		50.617.174	
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI	3.164.985		3.982.277	
B3. PLUS/MINUSVALENZE	5.396.192		146.162.105	
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI	-5.239.084		-8.383.617	
B5. AMMORTAMENTI	0		0	
B6. ICI	-1.031.490		-1.063.248	
Risultato gestione beni immobili		32.257.543		191.314.691
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore	-48.378		-541.155	
Risultato gestione crediti		-48.378		-541.155
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		35.769.906		185.429.548

TECLA FONDO UFFICI

SEZIONE REDDITUALE (IN EURO)

	Rendiconto al 30/6/2005		Rendiconto al 31/12/2004	
	(Euro)		(Euro)	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
F3. LIQUIDITA'				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzati				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica				
H. ONERI FINANZIARI		-7.619.446		-12.823.850
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-7.619.446		-12.823.850	
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		28.150.460		172.605.698
I. ONERI DI GESTIONE		-5.521.328		-7.629.043
I1. Provvigione di gestione SGR	-4.980.175		-7.231.166	
I2. Commissioni banca depositaria	-53.844		-89.892	
I3. Oneri per esperti indipendenti	-45.750		-96.750	
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-35.000		-76.556	
I5. Altri oneri di gestione	-406.559		-134.679	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI		207.853		341.968
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	223.554		327.031	
L2. Altri ricavi	9.848		45.023	
L3. Altri oneri	-25.549		-30.086	
Risultato della gestione prima delle imposte		22.836.985		165.318.623
M. IMPOSTE				
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte				
Utile dell'esercizio		22.836.985		165.318.623

RENDICONTO DI GESTIONE AL 30 GIUGNO 2005

OLINDA - FONDO SHOPS

SITUAZIONE PATRIMONIALE (IN EURO)

ATTIVITÀ	Situazione al 30/6/2005		Situazione al 31/12/2004	
	Valore complessivo (Euro)	In perc. dell'attivo	Valore complessivo (Euro)	In perc. dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. Partecipazioni di controllo				
A2. Partecipazioni non di controllo				
A3. Altri titoli di capitale				
A4. Titoli di debito				
A5. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari quotati				
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati				
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia				
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati				
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati				
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	746.200.000	95,61	742.890.000	94,79
B1. Immobili dati in locazione	746.200.000	95,61	742.890.000	94,79
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili				
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI				
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	7.477.538	0,96	3.824.889	0,49
F1. Liquidità disponibile	7.477.538	0,96	3.824.889	0,49
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	26.801.117	3,43	37.025.281	4,72
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	3.669.450	0,47	62.070	0,01
G3. Risparmio di imposta	17.911.615	2,29	36.100.000	4,61
G4. Altre	5.220.052	0,67	863.211	0,11
TOTALE ATTIVITÀ	780.478.655	100,00	783.740.170	100,00

SITUAZIONE PATRIMONIALE (IN EURO)

PASSIVITÀ E NETTO		Situazione al 30/06/2005 (Euro)	Situazione al 31/12/2004 (Euro)
H.	FINANZIAMENTI RICEVUTI	409.263.833	427.680.069
H1.	Finanziamenti ipotecari	409.263.833	427.680.069
H2.	Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3.	Altri		
I.	STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	833	2.100.028
I1.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	833	2.100.028
L.	DEBITI VERSO I PARTECIPANTI		
L1.	Proventi da distribuire		
L2.	Altri debiti verso i partecipanti		
M.	ALTRE PASSIVITÀ	6.542.347	2.568.691
M1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati		
M2.	Debiti di imposta	77.115	499.141
M3.	Ratei e risconti passivi	2.326.585	622.521
M4.	Altre	4.138.647	1.447.029
TOTALE PASSIVITÀ		415.807.013	432.348.788
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		364.671.642	351.391.382
Numero delle quote in circolazione		522.107	522.107
Valore unitario delle quote		698,462	673,026
Rimborsi o proventi distribuiti per quota		0,00	0,00

OLINDA - FONDO SHOPS

SEZIONE REDDITUALE (IN EURO)

	Rendiconto al 30/06/2005		Rendiconto al 31/12/2004	
	(Euro)		(Euro)	
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati				
A1. PARTECIPAZIONI				
A1.1 dividendi e altri proventi				
A1.2 utili/perdite da realizzi				
A1.3 plus/minusvalenze				
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI				
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A2.2 utili/perdite da realizzi				
A2.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari quotati				
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI				
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi				
A3.2 utili/perdite da realizzi				
A3.3 plus/minusvalenze				
Strumenti finanziari derivati				
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI				
A4.1 di copertura	1.321.576		-2.100.028	
A4.2 non di copertura	-833			
Risultato gestione strumenti finanziari		1.320.743		-2.100.028
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI				
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI	21.978.297		2.407.746	
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI	169.439			
B3. PLUS/MINUSVALENZE	3.423.061		90.256.431	
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI	-2.253.308		-203.634	
B5. AMMORTAMENTI				
B6. ICI	-859.800		-113.449	
Risultato gestione beni immobili		22.457.689		92.347.094
C. CREDITI				
C1. interessi attivi e proventi assimilati				
C2. incrementi/decrementi di valore	-191.591			
Risultato gestione crediti		-191.591		0
D. DEPOSITI BANCARI				
D1. interessi attivi e proventi assimilati				
E. ALTRI BENI				
E1. Proventi				
E2. Utile/perdita da realizzi				
E3. Plusvalenze/minusvalenze				
Risultato gestione investimenti		23.586.841		90.247.066

OLINDA - FONDO SHOPS

SEZIONE REDDITUALE (IN EURO)

	Rendiconto al 30/06/2005		Rendiconto al 31/12/2004	
	(Euro)		(Euro)	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI				
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA				
F1.1 Risultati realizzati				
F1.2 Risultati non realizzati				
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA				
F2.1 Risultati realizzati				
F2.2 Risultati non realizzata				
F3. LIQUIDITA'				
F3.1 Risultati realizzati				
F3.2 Risultati non realizzata				
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE				
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI				
Risultato lordo della gestione caratteristica				
H. ONERI FINANZIARI		-6.824.816		-726.877
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI	-6.824.816		-726.877	
H1.1 su finanziamenti ipotecari				
H1.2 su altri finanziamenti				
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI				
Risultato netto della gestione caratteristica		16.762.025		89.520.189
I. ONERI DI GESTIONE		-3.532.035		-387.256
I1. Provvigione di gestione SGR	-3.212.295		-286.330	
I2. Commissioni banca depositaria	-43.087		-5.827	
I3. Oneri per esperti indipendenti	-33.750		-33.750	
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-48.749		-48.749	
I5. Altri oneri di gestione	-194.154		-12.600	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI		51.332		49.749
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	72.015		51.999	
L2. Altri ricavi				
L3. Altri oneri	-20.683		-2.250	
Risultato della gestione prima delle imposte		13.281.322		89.182.682
M. IMPOSTE		-1.061		
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio				
M2. Risparmio di imposta				
M3. Altre imposte	-1.061			
Utile d'esercizio		13.280.261		89.182.682