

COMUNICATO STAMPA

**APPROVATI DAL CDA I RENDICONTI DI GESTIONE AL 31 DICEMBRE 2008
DEI FONDI ORDINARI QUOTATI: ANCHE NEL 2008 I FONDI
TRAGUARDANO GLI OBIETTIVI INDICATI AL COLLOCAMENTO**

TECLA FONDO UFFICI

- **RISULTATO DELLA GESTIONE SEMESTRALE:** 3,5 €/MLN (ANNUALE: 17,2 €/MLN)
 - **DIVIDENDO SEMESTRALE:** 3,5 €/MLN (ANNUALE: 17,2 €/MLN)
 - **RIMBORSO CAPITALE SEMESTRALE:** 4,6 €/MLN (ANNUALE: 15,6 €/MLN)
- **DIVIDEND YIELD ANNUALE:** 7,2% (10% MEDIO ANNUO DAL COLLOCAMENTO RISPETTO AL TARGET DEL 5,5%)
 - **NAV (AL NETTO DELLE DISTRIBUZIONI EFFETTUATE E DI QUELLA OGGI DELIBERATA):** 389,4 €/MLN (+ 20,4% RISPETTO AL CAPITALE INIZIALMENTE INVESTITO, PARI A 323,3 €/MLN)
- **RENDIMENTO TOTALE:** 93,2% (CONSIDERANDO TUTTE LE DISTRIBUZIONI DI PROVENTI, I RIMBORSI PARZIALI DI CAPITALE DELIBERATI E IL NAV ATTUALE)

OLINDA FONDO SHOPS

- **RISULTATO DELLA GESTIONE SEMESTRALE:** -0,4 €/MLN (ANNUALE: 8,2 €/MLN)
- **DIVIDENDO SEMESTRALE:** 1,3 €/MLN (ANNUALE: 13,7 €/MLN)
- **DIVIDEND YIELD ANNUALE:** 5,5% (7,2% MEDIO ANNUO DAL COLLOCAMENTO RISPETTO AL TARGET DEL 5,5%)
- **NAV (AL NETTO DELLE DISTRIBUZIONI EFFETTUATE E DI QUELLA OGGI DELIBERATA):** 348 €/MLN (+ 32,7% RISPETTO AL CAPITALE INIZIALMENTE INVESTITO, PARI A 262,2 €/MLN)
- **RENDIMENTO TOTALE:** 66,4% (CONSIDERANDO TUTTE LE DISTRIBUZIONI DI PROVENTI, I RIMBORSI PARZIALI DI CAPITALE DELIBERATI E IL NAV ATTUALE)

IL CDA HA INOLTRE APPROVATO I RENDICONTI DEI FONDI RISERVATI

Milano, 29 gennaio 2009 – Il Consiglio di Amministrazione di **Pirelli RE SGR**, riunitosi in data odierna, ha approvato i rendiconti di gestione al 31 dicembre 2008 dei fondi comuni di investimento immobiliari ordinari di tipo chiuso quotati Tecla Fondo Uffici e Olinda Fondo Shops.

Il Consiglio della SGR ha deliberato la distribuzione di dividendi per il secondo semestre del 2008 per tutti i fondi quotati, che **confermano anche per il 2008 gli obiettivi di rendimento** indicati al collocamento.

Per **Tecla Fondo Uffici**, collocato all'inizio di marzo del 2004, il **risultato della gestione** del secondo semestre del 2008 è stato pari a circa 3,5 milioni di euro non

considerando le plusvalenze se non realizzate e viceversa considerando le minusvalenze rispetto all'open market value anche se non realizzate, come previsto dal regolamento di gestione. Il risultato complessivo dell'anno ammonta a 17,2 milioni di euro e deriva sia dalla gestione degli affitti che dall'attività di vendita. Pirelli RE detiene indirettamente una partecipazione nel Fondo del 45%.

Il Consiglio ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario di 5,42 euro per quota (pari al 100% dei proventi distribuibili), **con un rendimento semestrale dell'1,5%. Per l'intero 2008, il dividend yield è pari al 7,2%, superiore al target del 5,5%** indicato al collocamento. Il Fondo ha conseguito dal collocamento un **dividend yield annuo del 10%**.

Il Consiglio ha inoltre deliberato il **rimborso parziale di capitale a fronte delle vendite effettuate, per circa 4,6 milioni di euro (7,09 euro per quota)**.

Il **valore di mercato** dei 42 immobili in portafoglio del fondo Tecla al 31 dicembre 2008 ammonta a **circa 737,8 milioni di euro** (perizia dell'esperto indipendente **CB Richard Ellis**), da cui deriva un **valore della quota (NAV)** pari a **614,82 euro**, comprensivo del dividendo e del rimborso parziale di capitale deliberati e non ancora distribuiti, **con un premio del 55,3% rispetto al prezzo di Borsa a fine dicembre dello scorso anno** (396 euro per quota in data 30 dicembre).

Il **NAV del Fondo**, al netto delle distribuzioni effettuate e di quella oggi deliberata, ammonta a **389,4 milioni di euro, +20,4% rispetto al capitale inizialmente investito**, pari a 323,3 milioni di euro.

Considerando tutte le distribuzioni di proventi, i rimborsi parziali di capitale deliberati ed il NAV attuale, **il rendimento totale è pari al 93,2%**.

Le quote di Tecla Fondo Uffici negozieranno ex cedola a far data dal prossimo 23 febbraio. Il pagamento avverrà il prossimo 26 febbraio.

Per **Olinda Fondo Shops**, collocato all'inizio di dicembre del 2004, il **risultato della gestione** del secondo semestre del 2008 è stato pari a circa -0,4 milioni di euro non considerando le plusvalenze se non realizzate e viceversa considerando le minusvalenze rispetto all'open market value anche se non realizzate, come previsto dal regolamento di gestione. Il risultato complessivo dell'anno ammonta a 8,2 milioni di euro e deriva sia dalla gestione degli affitti che dall'attività di vendita..

Pirelli RE detiene indirettamente una partecipazione nel Fondo del 12% circa.

Il Consiglio ha deliberato la distribuzione di un dividendo ordinario di 2,49 euro per quota, con un rendimento semestrale dello 0,5%. Per l'intero 2008, il dividend yield è pari al 5,5%, pari al target indicato al collocamento. Il Fondo ha conseguito dal collocamento un **dividend yield annuo del 7,2%**.

Il **valore di mercato** dei 38 immobili in portafoglio del fondo Olinda al 31 dicembre 2008 ammonta a **circa 653,4 milioni di euro** (perizia dell'esperto indipendente **CB Richard Ellis**), da cui deriva un **valore della quota (NAV)** pari a **668,96 euro**,

comprensivo del dividendo deliberato e non ancora distribuito, **con un premio del 130,7% rispetto al prezzo di Borsa a fine dicembre dello scorso anno** (290 euro per quota in data 30 dicembre).

Il NAV del Fondo, al netto delle distribuzioni effettuate e di quella oggi deliberata, **ammonta a circa 348 milioni** di euro, **+32,7% rispetto al capitale inizialmente investito**, pari a 262,2 milioni di euro.

Considerando tutte le distribuzioni di proventi, i rimborsi parziali di capitale deliberati ed il NAV attuale, **il rendimento è totale pari al 66,4%**.

Le quote di Olinda Fondo Shops negozieranno ex cedola a far data dal prossimo 23 febbraio. Il pagamento avverrà il prossimo 26 febbraio.

Il Consiglio di Amministrazione ha inoltre approvato i rendiconti di gestione al 31 dicembre 2008 dei fondi comuni di investimento immobiliari ordinari riservati (Armillia, Clarice, Cloe, Fiprs e Spazio Industriale). Il dividend yield annuale è compreso tra 3,8% e 8,9% in base alle caratteristiche dei singoli prodotti. Il NAV complessivo dei 5 fondi riservati è cresciuto in totale del 17% rispetto al capitale inizialmente investito (al netto delle distribuzioni effettuate e di quelle oggi deliberate). Considerando tutte le distribuzioni di proventi, i rimborsi parziali di capitale deliberati e il NAV complessivo attuale, il Rendimento totale medio è pari al 66,6% (operatività media dei fondi 39 mesi, con un tasso di rendimento medio annuo di circa il 17%).

Pirelli RE detiene in media una quota di partecipazione nei Fondi riservati del 15% circa.

Per maggiori informazioni sui rendiconti di gestione al 31 dicembre 2008 dei fondi quotati Tecla e Olinda si rimanda agli avvisi finanziari che verranno pubblicati il 30 gennaio 2009 su Il Corriere della Sera, Finanza e Mercati, Milano Finanza, La Repubblica e Il Sole 24 Ore. I suddetti rendiconti di gestione e le rispettive relazioni di stima dei beni dei fondi redatte dagli esperti indipendenti saranno a disposizione presso la sede di Pirelli RE SGR, di Borsa Italiana, della Banca Depositaria Intesa Sanpaolo (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 Fondo Tecla

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 31/12/2008		Situazione al 31/12/2007	
	Valore complessivo (Euro)	In perc. dell'attivo	Valore complessivo (Euro)	In perc. dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	2.712.000	0,36	4.008.842	0,47
Strumenti finanziari non quotati	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati	2.712.000	0,36	4.008.842	0,47
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	2.712.000	0,36	4.008.842	0,47
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	737.840.000	97,55	793.590.000	93,03
B1. Immobili dati in locazione	597.499.206	79,00	701.484.624	82,23
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili	140.340.794	18,56	92.105.376	10,80
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI	0	0,00	0	0,00
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI	0	0,00	0	0,00
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI	0	0,00	0	0,00
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	7.789.024	1,03	50.760.098	5,95
F1. Liquidità disponibile	7.789.024	1,03	50.760.098	5,95
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	7.992.282	1,06	4.692.823	0,55
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	313.646	0,04	387.042	0,05
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre	7.678.636	1,01	4.305.781	0,51
TOTALE ATTIVITÀ	756.333.306	100,00	853.051.763	100,00

PASSIVITÀ E NETTO		Situazione al 31/12/2008 (Euro)	Situazione al 31/12/2007 (Euro)
H.	FINANZIAMENTI RICEVUTI	343.128.467	370.055.977
H1.	Finanziamenti ipotecari	340.416.467	365.987.977
H2.	Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3.	Altri	2.712.000	4.068.000
I.	STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	0	0
I1.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L.	DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	0	0
L1.	Proventi da distribuire		
L2.	Altri debiti verso i partecipanti		
M.	ALTRE PASSIVITÀ	15.668.343	28.893.065
M1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	8.797	13.514.981
M2.	Debiti di imposta	9.042	1.228.565
M3.	Ratei e risconti passivi	2.516.827	2.342.377
M4.	Altre	13.133.676	11.807.142
TOTALE PASSIVITÀ		358.796.810	398.949.042
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		397.536.496	454.102.721
Numero delle quote in circolazione		646.590	646.590
Valore unitario delle quote		614,820	702,304
Proventi distribuiti per quota ⁽¹⁾		214,54	165,84
Rimborsi per quota ⁽¹⁾		136,57	87,76

(1) Si tratta degli importi effettivamente distribuiti dall'avvio dell'operatività del Fondo a titolo di provento 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.

SITUAZIONE REDDITUALE

Valori espressi in Euro	Rendiconto per il periodo 01/01/2008-31/12/2008		Rendiconto per il periodo 01/07/2008 - 31/12/2008 (unaudited)		Rendiconto per il periodo 01/01/2007-31/12/2007		Rendiconto per il periodo 01/07/2007 - 31/12/2007 (unaudited)	
A. STRUMENTI FINANZIARI								
Strumenti finanziari non quotati	0				0			0
A1. PARTECIPAZIONI	0				0			0
A1.1 dividendi e altri proventi								
A1.2 utili/perdite da realizzazioni								
A1.3 plus/minusvalenze								
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0				0			0
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi								
A2.2 utili/perdite da realizzazioni								
A2.3 plus/minusvalenze								
Strumenti finanziari quotati	0				0			0
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	0				0			0
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi								
A3.2 utili/perdite da realizzazioni								
A3.3 plus/minusvalenze								
Strumenti finanziari derivati	1.235.483		785.772		-550.171		-107.303	
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	1.235.483		785.772		-550.171		-107.303	
A4.1 di copertura	1.235.483		785.772		-550.171		-107.303	
A4.2 non di copertura								
Risultato gestione strumenti finanziari		1.235.483		785.772		-550.171		-107.303
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI								
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI	49.040.361		23.534.646		52.845.223		26.520.634	
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZAZIONI	4.890.000		960.000		6.354.923		5.570.015	
B3. PLUS/MINUSVALENZE	-13.573.617		-14.940.134		53.349.469		35.270.561	
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILIARI	-13.589.594		-6.721.216		-11.422.337		-6.381.196	
B5. AMMORTAMENTI								
B6. ICI	-3.097.818		-1.068.574		-2.269.541		-1.125.794	
Risultato gestione beni immobili		23.669.331		1.764.722		98.857.737		59.854.220
C. CREDITI								
C1. Interessi attivi e proventi assimilati								
C2. Incrementi/decrementi di valore								
Risultato gestione crediti		0		0		0		0
D. DEPOSITI BANCARI								
D1. Interessi attivi e proventi assimilati		0		0		0		0
E. ALTRI BENI								
E1. Proventi		0		0		0		0
E2. Utile/perdita da realizzazioni								
E3. Plusvalenze/minusvalenze								
Risultato gestione investimenti		24.904.814		2.550.494		98.307.566		59.746.917

Valori espressi in Euro	Rendiconto per il periodo 01/01/2008-31/12/2008		Rendiconto per il periodo 01/07/2008 - 31/12/2008 (unaudited)		Rendiconto per il periodo 01/01/2007-31/12/2007		Rendiconto per il periodo 01/07/2007 - 31/12/2007 (unaudited)	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		0		0		0		0
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'								
F3.1 Risultati realizzati								
F3.2 Risultati non realizzati								
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE		0		0		0		0
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE								
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI								
Risultato lordo della gestione caratteristica		24.904.814		2.550.494		98.307.566		59.746.917
H. ONERI FINANZIARI								
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI								
H1.1 su finanziamenti ipotecari	-20.370.979		-9.808.247		-20.869.189		-10.882.318	
H1.2 su altri finanziamenti	-20.370.979		-9.808.247		-20.869.189		-10.882.318	
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI								
Risultato netto della gestione caratteristica		4.533.835		-7.257.752		77.438.377		48.864.599
I. ONERI DI GESTIONE		-6.846.107		-1.030.091		-17.140.302		-7.478.971
I1. Provvigione di gestione SGR	-5.913.348		-635.138		-16.364.557		-7.082.657	
I2. Commissioni banca depositaria	-92.409		-43.281		-104.670		-52.783	
I3. Oneri per esperti indipendenti	-70.450		-32.475		-82.250		-43.000	
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico	-141.222		-21.201		-95.929		-37.430	
I5. Altri oneri di gestione	-628.678		-297.996		-492.896		-263.101	
L. ALTRI RICAVI ED ONERI		8.795.038		8.424.745		1.675.181		580.948
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide	1.052.588		429.812		1.881.222		730.065	
L2. Altri ricavi	7.979.046		7.959.673		14.786		14	
L3. Altri oneri	-236.595		35.260		-220.827		-149.131	
Risultato della gestione prima delle imposte		6.482.766		136.901		61.973.256		41.966.576
M. IMPOSTE		0		0		0		0
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio								
M2. Risparmio di imposta								
M3. Altre imposte								
Utile/perdita del periodo		6.482.766		136.901		61.973.256		41.966.576

Rendiconto Fondo Olinda

SITUAZIONE PATRIMONIALE

ATTIVITÀ	Situazione al 31/12/2008		Situazione al 31/12/2007	
	Valore complessivo (Euro)	In perc. dell'attivo	Valore complessivo (Euro)	In perc. dell'attivo
A. STRUMENTI FINANZIARI	2.673.052	0,38	3.894.246	0,53
Strumenti finanziari non quotati	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
A6. Titoli di capitale				
A7. Titoli di debito				
A8. Parti di O.I.C.R.				
Strumenti finanziari derivati	2.673.052	0,38	3.894.246	0,53
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	2.673.052	0,38	3.894.246	0,53
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	653.440.000	93,66	668.500.000	91,82
B1. Immobili dati in locazione	620.967.782	89,01	640.270.685	87,94
B2. Immobili dati in locazione finanziaria				
B3. Altri immobili	32.472.218	4,65	28.229.315	3,88
B4. Diritti reali immobiliari				
C. CREDITI	0	0,00	0	0,00
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione				
C2. Altri				
D. DEPOSITI BANCARI	0	0,00	0	0,00
D1. A vista				
D2. Altri				
E. ALTRI BENI	0	0,00	0	0,00
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITÀ	37.315.446	5,35	38.328.926	5,26
F1. Liquidità disponibile	37.315.446	5,35	38.328.926	5,26
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare				
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare				
G. ALTRE ATTIVITÀ	4.227.878	0,61	17.322.504	2,39
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate				
G2. Ratei e risconti attivi	1.040.801	0,15	1.249.363	0,17
G3. Risparmio di imposta				
G4. Altre	3.187.077	0,46	16.073.141	2,22
TOTALE ATTIVITÀ	697.656.376	100,00	728.045.676	100,00

PASSIVITÀ E NETTO		Situazione al 31/12/2008	Situazione al 31/12/2007
		(Euro)	(Euro)
H.	FINANZIAMENTI RICEVUTI	340.470.698	352.349.715
H1.	Finanziamenti ipotecari	337.992.564	348.715.360
H2.	Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate		
H3.	Altri	2.478.134	3.634.355
I.	STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	0	0
I1.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati		
I2.	Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati		
L.	DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	0	0
L1.	Proventi da distribuire		
L2.	Altri debiti verso i partecipanti		
M.	ALTRE PASSIVITÀ	7.919.513	13.840.317
M1.	Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	1.054.434	3.760.701
M2.	Debiti di imposta	8.422	17.317
M3.	Ratei e risconti passivi	1.536.798	1.379.553
M4.	Altre	5.319.859	8.682.746
TOTALE PASSIVITÀ		348.390.211	366.190.032
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO		349.266.165	361.855.644
Numero delle quote in circolazione		522.107	522.107
Valore unitario delle quote		668,955	693,068
Proventi distribuiti per quota ⁽¹⁾		141,31	103,19
Rimborsi per quota ⁽¹⁾		25,57	25,57

(1) Trattasi degli importi effettivamente distribuiti dall'avvio dell'operatività del Fondo a titolo di proventi per quota 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.

SITUAZIONE REDDITUALE

Valori espressi in Euro	Rendiconto per il periodo 1/01/2008-31/12/2008		Unaudited Rendiconto per il periodo 1/07/2008-31/12/2008		Rendiconto per il periodo 1/01/2007-31/12/2007		Unaudited Rendiconto per il periodo 1/07/2007-31/12/2007	
A. STRUMENTI FINANZIARI								
Strumenti finanziari non quotati	0		0		0		0	
A1. PARTECIPAZIONI	0		0		0		0	
A1.1 dividendi e altri proventi								
A1.2 utili/perdite da realizzi								
A1.3 plus/minusvalenze								
A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI	0		0		0		0	
A2.1 interessi, dividendi e altri proventi								
A2.2 utili/perdite da realizzi								
A2.3 plus/minusvalenze								
Strumenti finanziari quotati	0		0		0		0	
A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI	0		0		0		0	
A3.1 interessi, dividendi e altri proventi								
A3.2 utili/perdite da realizzi								
A3.3 plus/minusvalenze								
Strumenti finanziari derivati	-563.845		-128.043		-1.197.803		-488.710	
A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-563.845		-128.043		-1.197.803		-488.710	
A4.1 di copertura	-563.845		-128.043		-1.197.803		-488.710	
A4.2 non di copertura	0		0		0		0	
Risultato gestione strumenti finanziari		-563.845		-128.043		-1.197.803		-488.710
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI								
B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI	42.871.694		21.013.466		46.627.290		24.846.324	
B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI	2.311.531		-145.325		23.047.407		-11.967	
B3. PLUS/MINUSVALENZE	-3.117.733		-5.754.695		12.420.151		5.174.010	
B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI	-9.242.127		-4.512.942		-11.782.524		-5.672.551	
B5. AMMORTAMENTI	0		0		0		0	
B6. ICI	-1.314.498		-652.003		-1.462.537		-625.388	
Risultato gestione beni immobili		31.508.867		9.948.501		68.849.787		23.710.428
C. CREDITI								
C1. interessi attivi e proventi assimilati							0	
C2. incrementi/decrementi di valore							0	
Risultato gestione crediti		0		0		0		0
D. DEPOSITI BANCARI								
D1. interessi attivi e proventi assimilati		0		0		0		0
E. ALTRI BENI								
E1. Proventi		0		0		0		0
E2. Utile/perdita da realizzi								
E3. Plusvalenze/minusvalenze								
Risultato gestione investimenti		30.945.022		9.820.458		67.651.984		23.221.718

Valori espressi in Euro	Rendiconto per il periodo 1/01/2008-31/12/2008		Unaudited Rendiconto per il periodo 1/07/2008-31/12/2008		Rendiconto per il periodo 1/01/2007-31/12/2007		Unaudited Rendiconto per il periodo 1/07/2007-31/12/2007	
F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI		0		0		0		0
F1. OPERAZIONI DI COPERTURA		0		0		0		0
F1.1 Risultati realizzati								
F1.2 Risultati non realizzati								
F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA		0		0		0		0
F2.1 Risultati realizzati								
F2.2 Risultati non realizzati								
F3. LIQUIDITA'		0		0		0		0
F3.1 Risultati realizzati								
F3.2 Risultati non realizzati								
G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE				0				0
G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE								
G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI								
Risultato lordo della gestione caratteristica		30.945.022		9.820.458		67.651.984		23.221.718
H. ONERI FINANZIARI								
H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI		-19.416.849		-10.139.296		-17.774.458		-9.212.167
H1.1 su finanziamenti ipotecari		-19.416.849		-10.139.296		-17.774.458		-9.212.167
H1.2 su altri finanziamenti								
H2. ALTRI ONERI FINANZIARI								
Risultato netto della gestione caratteristica		11.528.173		-318.838		49.877.526		14.009.551
I. ONERI DI GESTIONE								
I1. Provvigione di gestione SGR		-5.061.232		-1.455.030		-9.186.665		-2.400.273
I2. Commissioni banca depositaria		-96.217		-46.418		-75.469		-42.790
I3. Oneri per esperti indipendenti		-67.250		-24.950		-92.500		-52.950
I4. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico		-201.924		-94.572		-138.194		-65.794
I5. Altri oneri di gestione		-661.555		-176.875		-1.491.592		-604.300
L. ALTRI RICAVI ED ONERI								
L1. Interessi attivi su disponibilità liquide		1.976.425		983.815		1.333.730		951.407
L2. Altri ricavi		13.667		6.132		477		43
L3. Altri oneri		-116.847		-55.222		-197.223		-192.963
Risultato della gestione prima delle imposte		7.313.240		-1.181.958		40.030.090		11.601.931
M. IMPOSTE								
M1. Imposta sostitutiva a carico dell'esercizio								
M2. Risparmio di imposta								
M3. Altre imposte								
Utile/perdita del periodo		7.313.240		-1.181.958		40.030.090		11.601.931