

# Analisi del mercato dei fondi immobiliari

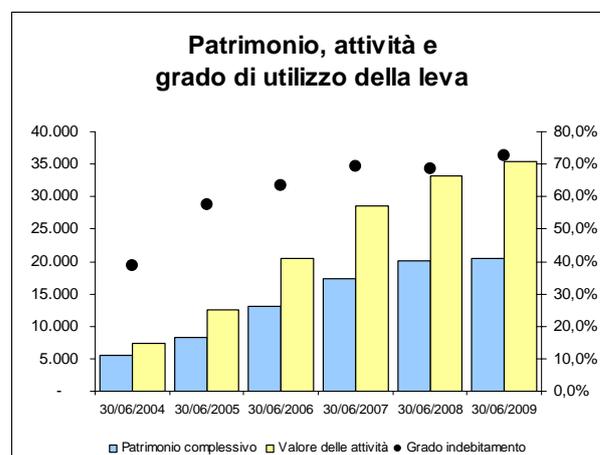
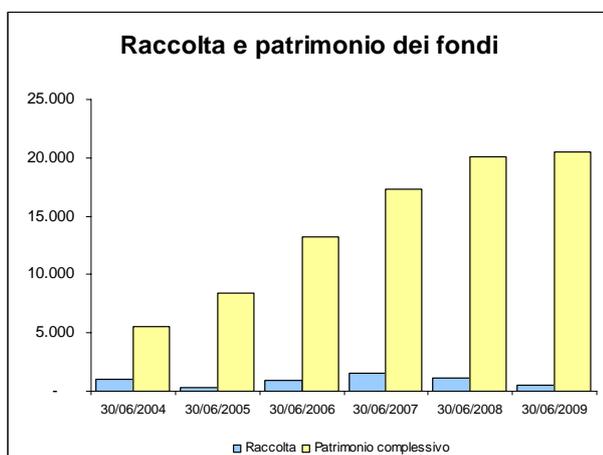
## 1. Dati di sintesi e tendenze in atto

L'industria dei fondi immobiliari italiani continua la sua crescita, nonostante un 2009 travagliato condizionato dai ben noti problemi di natura finanziaria. Sia il patrimonio che il volume delle attività sono cresciuti nel 2009 rispettivamente del 1,9% e del 6,4% su base annua.

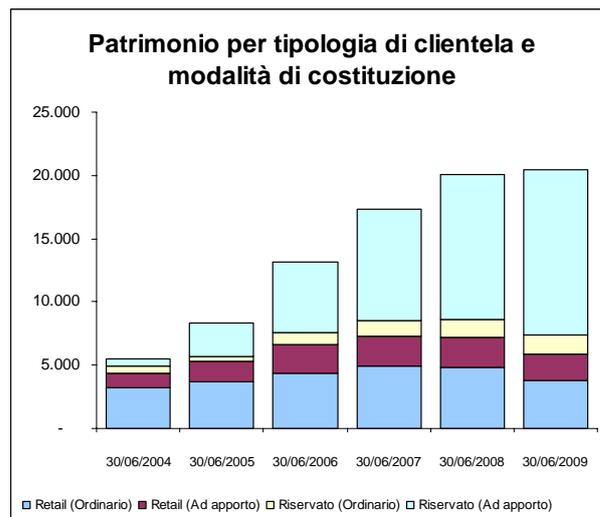
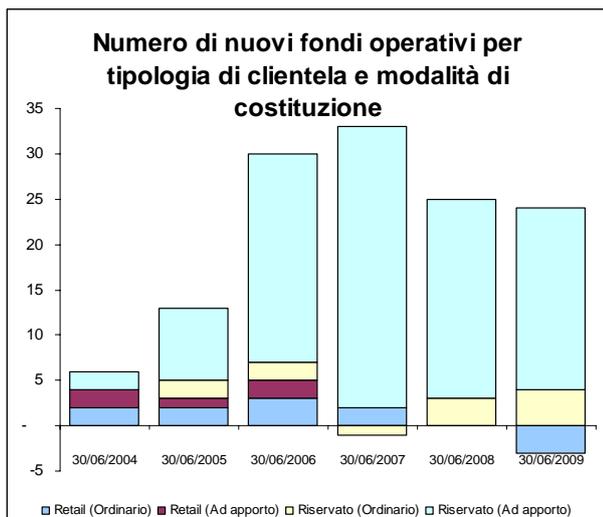
Nel corso dell'ultimo semestre il numero di fondi analizzati è aumentato di 8 unità, mentre le quote di mercato rappresentate dai fondi riservati ad investitori qualificati si consolidano ulteriormente in termini numerici e, seppur marginalmente, anche in termini di patrimonio complessivo e totale attivo. Rispetto a dicembre 2008, la crescita è meno sensibile e pari solo all'1,4% e al 2,1% rispettivamente in termini di patrimonio e attività.

Al 30 giugno 2009 i 143 fondi immobiliari operativi censiti da Assogestioni/IPD hanno un patrimonio pari a 20.445,6 milioni di euro, con un incremento rispetto a dicembre 2008 dello 1,4% (+1,9% a un anno e +55,3% a tre anni). I flussi di raccolta si attestano a 548 milioni di euro, una raccolta positiva ed in linea con quella registrata nel semestre precedente.

Al termine del primo semestre del 2009 l'81% dei fondi hanno fatto ricorso alla leva, ossia hanno effettuato operazioni di finanziamento per incrementare le attività investite. Il grado di utilizzo della leva (ossia il rapporto tra quanto ciascun fondo si è indebitato e quanto avrebbe potuto potenzialmente indebitarsi) è in leggera crescita nell'ultimo semestre e passa dal 71,8% di fine 2008 al 72,5% a giugno 2009. Aumenta anche il valore delle attività che al 30 giugno 2009, sono pari a 35.353 milioni di euro, con un incremento in sei mesi del 2,1% (+6,4% a un anno e +72,4% a tre anni).



Nei primi sei mesi del 2009 il numero di fondi immobiliari monitorato è salito a 143. Sono 9 i nuovi prodotti monitorati da Assogestioni/IPD, mentre un solo fondo è uscito dall'analisi per liquidazione anticipata. Tutti i nuovi prodotti sono destinati ad investitori qualificati: 6 sono stati costituiti mediante apporto, 3 in modo ordinario. Cinque dei nuovi fondi sono speculativi.



Altre caratteristiche dei nuovi fondi sono:

- durata media: 16 anni;
- a emissioni successive di quote e/o a drawdown (7 fondi);
- a distribuzione dei proventi (8 fondi).

A giugno 2009 l'offerta di fondi immobiliari è composta dal 83,2% di fondi riservati e dal 16,8% di fondi retail. Osservando i clienti a cui si è rivolto il fondo e la modalità di costituzione del portafoglio immobiliare si distinguono le seguenti tipologie:

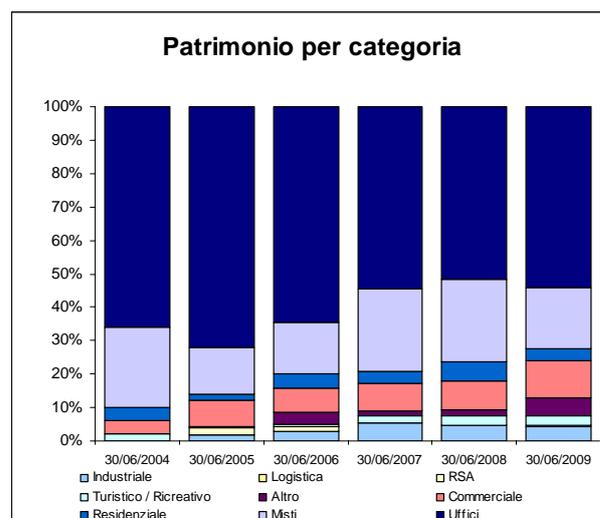
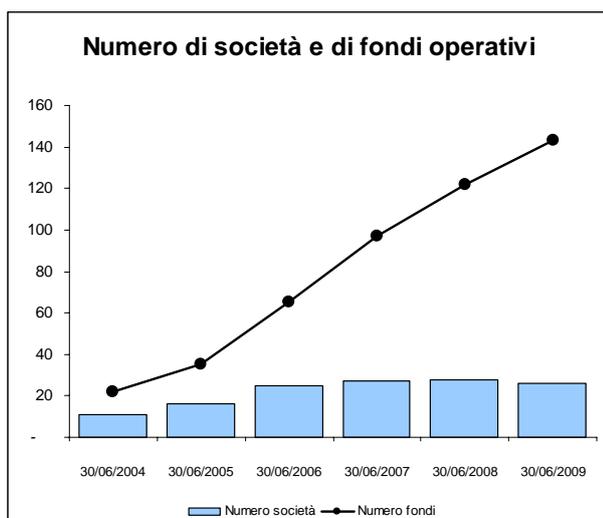
- 18 fondi retail costituiti in modo ordinario (3.834,8 milioni di euro di patrimonio);
- 6 fondi retail costituiti mediante apporto (2.010,7 milioni di euro di patrimonio);
- 13 fondi riservati costituiti in modo ordinario (1.555,2 milioni di euro di patrimonio);
- 106 fondi riservati costituiti mediante apporto (13.044,9 milioni di euro di patrimonio).

I fondi speculativi immobiliari, costituiti a partire dal secondo semestre del 2005, rappresentano circa il 23% dell'offerta complessiva. Questi fondi hanno un patrimonio di oltre 1.366 milioni di euro e attività per 4.697 milioni di euro. Con un indebitamento di oltre 3,2 miliardi di euro, ad essi è riconducibile il 22% dell'indebitamento complessivo.

Sono 26 le società di gestione del risparmio coinvolte nell'istituzione e nella gestione dei fondi immobiliari e monitorati dal Rapporto Assogestioni/IPD, 1 in meno rispetto a un anno fa per effetto della scissione parziale di RREEF AI SGR S.p.A. a favore di RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A.

Tra le SGR interessate, 22 hanno per oggetto esclusivo l'istituzione di fondi chiusi immobiliari, mentre 4 istituiscono e gestiscono anche fondi aperti. Infine, mentre 12 di esse hanno istituito sia fondi retail sia fondi riservati, 12 hanno istituito solo fondi riservati e 2 solo fondi retail.

Il settore continua ad essere caratterizzato da un alto livello di frazionamento: a giugno 2009 i primi tre gruppi detengono rispettivamente il 34,3% del patrimonio, il 39,6% delle attività e il 23,1% dei fondi.



Sono 131 i fondi che hanno almeno un investimento in immobili (diretto o indiretto, tramite partecipazioni in società immobiliari). Essi si possono distinguere in diverse categorie in relazione all'esposizione nei diversi settori:

- Uffici: 42 fondi (10.865,6 milioni di euro di patrimonio);
- Misti: 33 fondi (3.682,5 milioni di euro);
- Commerciale: 16 fondi (2.220,7 milioni di euro);
- Residenziale: 15 fondi (694,4 milioni di euro);
- Industriale: 7 fondi (844,9 milioni di euro);
- Turistico/Ricreativo: 7 fondi (597,1 milioni di euro);
- Altro: 9 fondi (1.080,5 milioni di euro);
- Logistica: 2 fondi (73,8 milioni di euro).

Il peso della categoria Uffici aumentato fino a giugno 2005 si è ulteriormente contratta negli ultimi 12 mesi mentre si conferma in crescita il peso della categoria Commerciale.

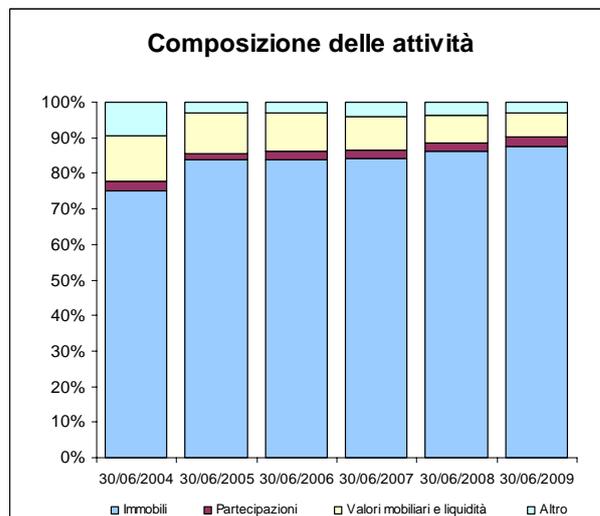
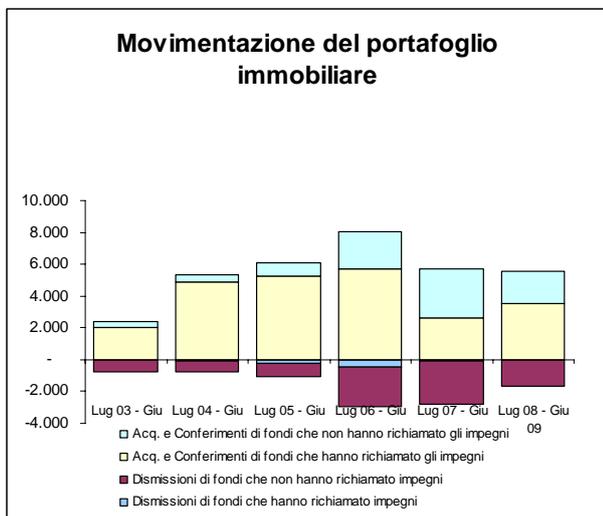
Nell'ultimo anno (fino a giugno 2009), gli acquisti e i conferimenti di immobili, pari a 5,5 miliardi di euro, sono diminuiti di circa 200 milioni rispetto a quelli registrati nel corso dello stesso periodo l'anno scorso. Anche sul fronte delle dismissioni si osserva una riduzione importante, passando da 2,8 miliardi di euro nel 2008 a 1,7 miliardi di euro nel 2009.

Sempre nell'ultimo anno, il 63% del valore complessivo degli acquisti è imputabile ai fondi che hanno richiamato gli impegni nel periodo, mentre a giugno 2008 lo stesso dato era pari al 45%.

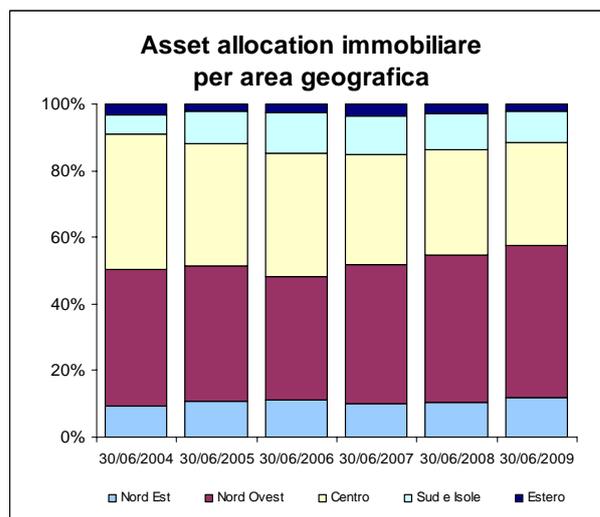
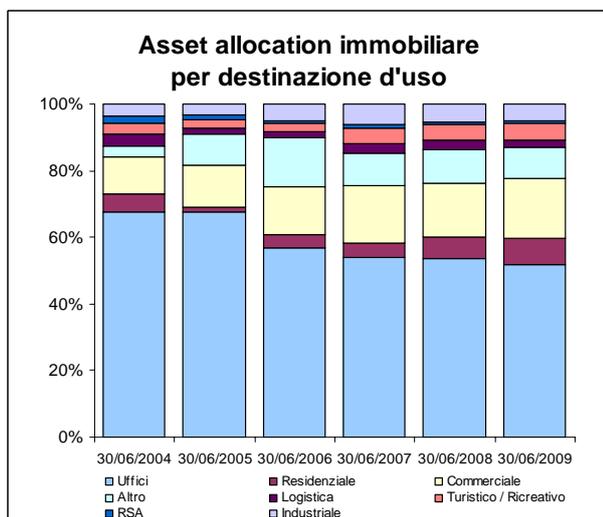
La composizione delle attività risulta così ripartita:

- immobili e diritti reali immobiliari: 87,4% (+1,2% rispetto a giugno 2008);
- partecipazioni di controllo in società immobiliari: 2,9% (+0,4% rispetto a giugno 2008);
- valori mobiliari e liquidità: 6,7% (-0,9% rispetto a giugno 2008);
- altro: 3,0% (-0,8% rispetto a giugno 2008).

L'investimento complessivo in immobili (ossia quello diretto e quello realizzato tramite partecipazioni di controllo in società immobiliari) raggiunge i 31.648 milioni di euro, in crescita del 2,2% rispetto a dicembre 2008 e del 7,2% e 77,1% ad uno e tre anni rispettivamente.



La ripartizione degli investimenti per destinazione d'uso è in linea con gli anni precedenti e vede ancora prevalere immobili adibiti ad "Uffici" (51,9%) e immobili del settore "Commerciale" (17,8%). Seguono la destinazione d'uso "Altro" (9,3%), "Residenziale" (7,9%), "Industriale" e "Turistico/Ricreativo" (4,9%), "Logistica" (2,4%) e "RSA" (0,9%).



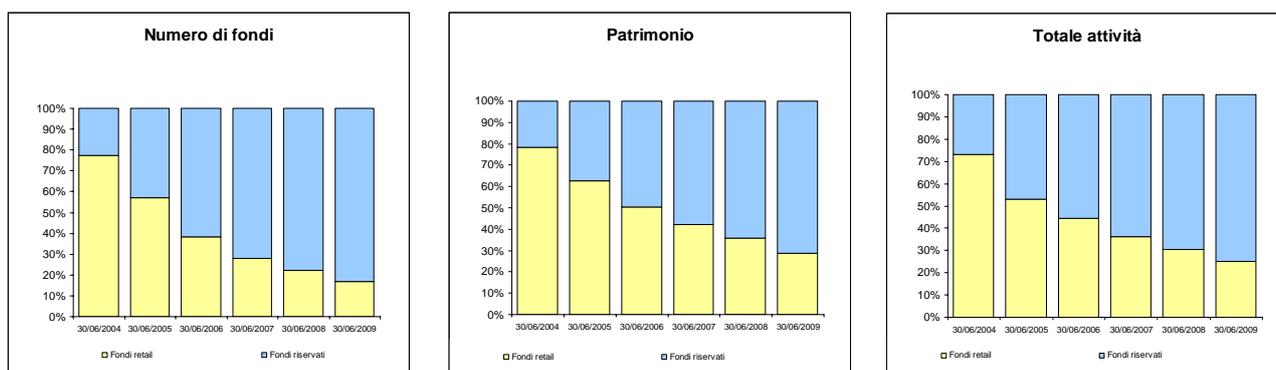
La ripartizione degli investimenti per area geografica vede prevalere il Nord Ovest (45,5%, in calo dello 0,73% punti rispetto a sei mesi fa) seguito dal Centro (31,1%, pressochè stabile rispetto a dicembre 2008) e da Sud e Isole (9,4%, anch'esso stabile). In aumento le percentuali investite nel Nord Est 11,9% (10,8% a dicembre), mentre continua la contrazione dell'investimento all'Estero che si colloca al 2,0%.

Si mostrano di seguito le caratteristiche e l'evoluzione dei fondi immobiliari retail (destinati a tutti gli investitori) e riservati (destinati esclusivamente a investitori qualificati). Successivamente i fondi sono distinti in base alla modalità di costituzione, ordinaria (tramite la raccolta presso il pubblico di somme di denaro da destinare agli investimenti in immobili) e ad apporto (pubblico, privato o misto). Si ricorda che l'analisi temporale è influenzata dall'ingresso sul mercato di nuovi fondi e dalle modalità di costituzione del portafoglio immobiliare, oltre che dalle decisioni assunte dal gestore.

## 2. Fondi retail e fondi riservati

Continua a crescere la quota di mercato rappresentata dai fondi riservati a investitori qualificati: i 9 nuovi fondi divenuti operativi nella prima parte del 2009 sono tutti riservati ad investitori istituzionali. Con 119 fondi, un patrimonio di 14.600 milioni di euro e un attivo di 26.523, milioni di euro questi prodotti rappresentano a fine anno l'83% del totale dei fondi, il 71% del patrimonio e il 75% delle attività.

I fondi retail sono invece 24, con un patrimonio di 5.845 milioni di euro, un attivo di 8.830 milioni di euro.

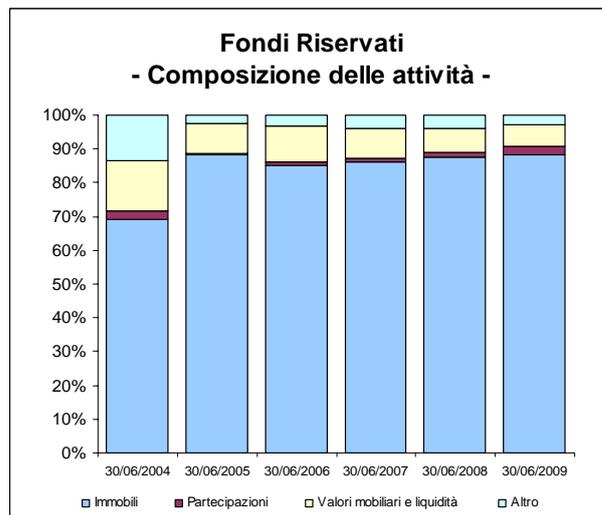
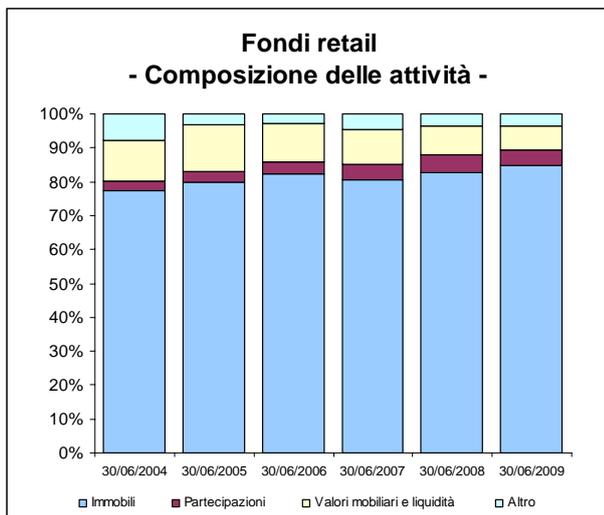


Le principali differenze tra le due tipologie di fondi sono le seguenti:

- **patrimonio medio:** a giugno 2009 il patrimonio medio dei fondi retail si contrae lievemente rispetto a dicembre 2008 e si attesta a 243,6 milioni di euro, mentre per i fondi riservati è pari a 122,7 milioni di euro, pressochè stabile rispetto al semestre precedente.
- **attivo medio:** l'attivo medio per i fondi retail è pari a 367,9 milioni di euro, mentre quello dei fondi riservati è di 222,9 milioni di euro;
- **modalità di costituzione prevalente:** la maggioranza dei fondi retail (18 fondi su 24) è costituita in modo "ordinario", mentre la maggioranza dei fondi riservati (106 fondi su 119) è costituita mediante apporto;
- **riapertura delle sottoscrizioni:** la maggioranza dei fondi riservati (93 su 119) è di tipo a drawdown o prevede la possibilità di riaprire le sottoscrizioni mediante emissioni successive di quote. Tale possibilità è prevista solo da 4 dei 24 fondi retail esistenti;
- **destinazione d'uso degli immobili in portafoglio:** 29 su 119 fondi riservati (con un patrimonio di 6.973 milioni di euro) e 13 su 24 fondi retail (con un patrimonio di 3.892 milioni di euro) investono oltre il 60% in immobili con destinazione d'uso Uffici.

### Composizione delle attività

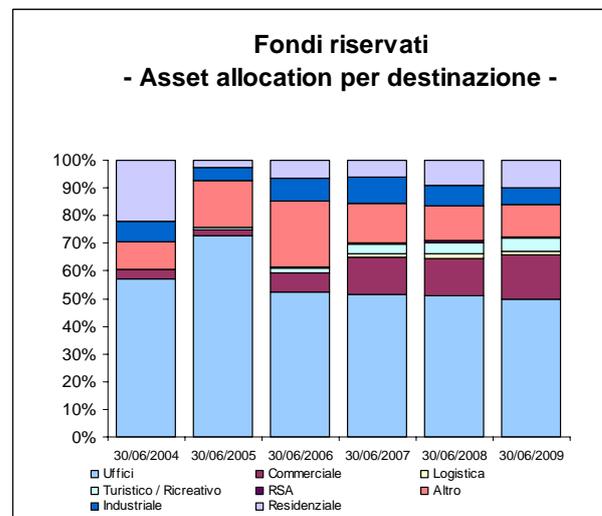
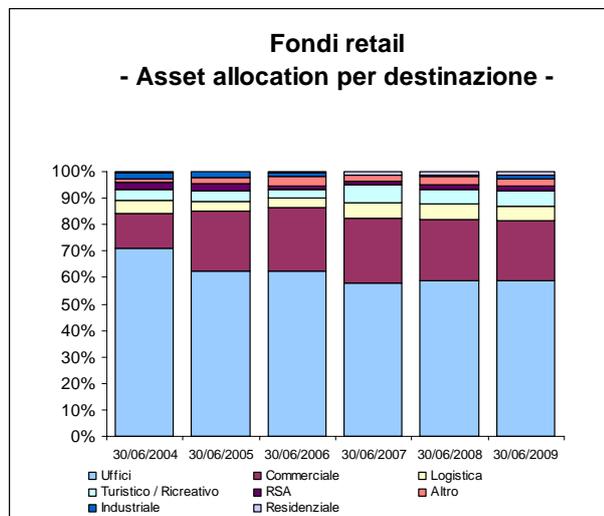
I fondi riservati si confermano maggiormente esposti all'investimento diretto in immobili rispetto ai fondi retail (88,2% contro 84,9%). Questi ultimi invece investono maggiormente in partecipazioni di controllo in società immobiliari (4,5% contro il 2,4% dei fondi riservati). Tali differenze sono imputabili principalmente alla modalità di costituzione prevalente dei fondi riservati, ossia la modalità ad apporto.



I fondi retail fanno registrare un leggero calo delle percentuali detenute in "Valori mobiliari e liquidità", che a giugno 2009 si attestano al 7,0% (-1% rispetto a dicembre 2008). Stabile tale valore per i fondi riservati: 6,5% a giugno 2009 contro 6,4% a dicembre 2008.

### Investimenti complessivi in immobili e asset allocation

L'investimento prevalente sia per i fondi retail sia per i fondi riservati è ancora in immobili con destinazione d'uso "Uffici" (58,8% per i fondi retail e 49,6% per i fondi riservati), stabile rispetto al recente passato per i fondi retail e in leggera flessione per i fondi riservati.

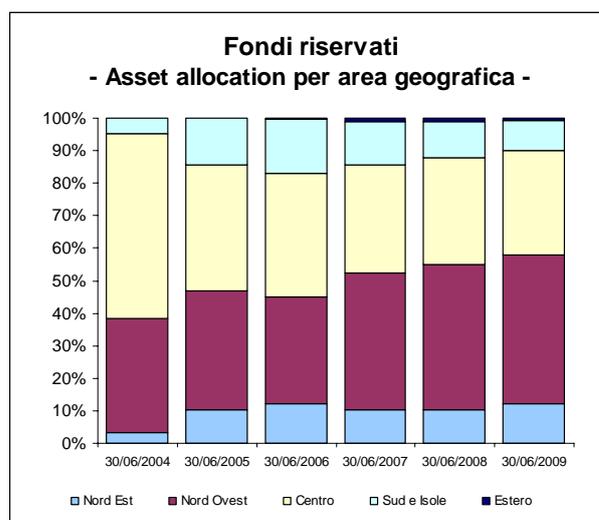
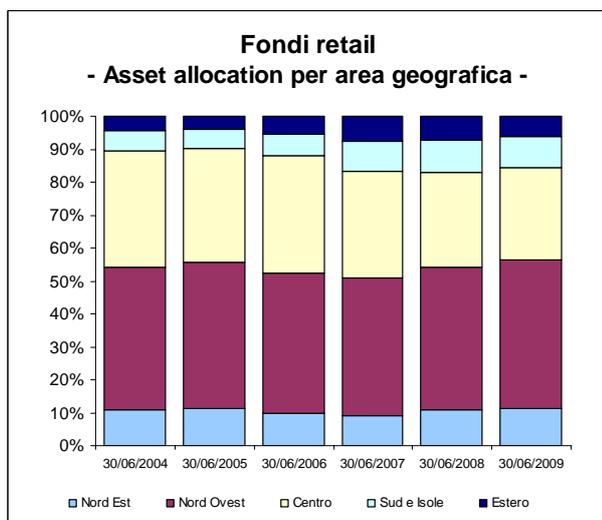


La seconda destinazione d'uso preferita da entrambi è quella "Commerciale" (22,7% fondi retail, 16,2% fondi riservati). La terza destinazione d'uso per i fondi retail è costituita dal "Turistico/Ricreativo" (5,6%), mentre per i fondi riservati è data dalla categoria residuale "Altro" (11,5%).

L'esposizione dei fondi riservati al settore "Residenziale" (10,0%) e "Industriale" (6,1%) si conferma anche alla fine del primo semestre 2009 maggiore dell'analoga esposizione dei fondi retail (rispettivamente 1,5% e 1,1%), mentre questi ultimi sono più esposti dei primi al settore "Logistica" (5,5% contro 1,4%).

Sia per i fondi riservati sia per quelli retail il Nord Ovest e il Centro rimangono le aree geografiche dove l'investimento in immobili è maggiormente localizzato con percentuali stabili al Nord Ovest rispettivamente del 45,6% e del 45,1%, e al Centro del 32,2% e del 28,0%. La terza area geografica di riferimento per i fondi retail è il Nord Est (11,2%), pressochè stabile rispetto ad un anno fa; seguono il Sud e le Isole con il 9,6%, anch'essi stabili. I fondi riservati continuano a ridurre l'esposizione al Sud e le Isole (9,4%, in diminuzione di oltre due punti percentuali negli ultimi dodici mesi), mentre in ripresa è l'investimento al Nord Est, pari al 12,2% a giugno 2009.

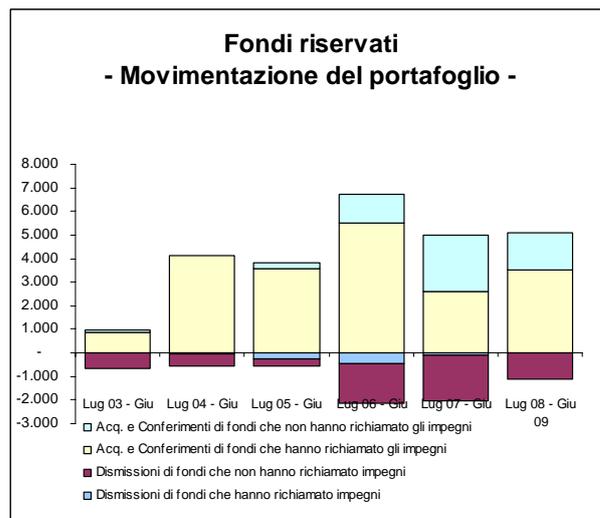
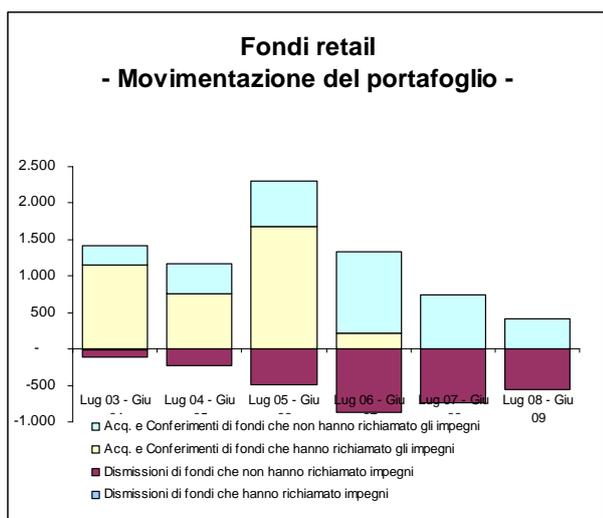
I fondi retail si confermano maggiormente esposti ai mercati esteri rispetto ai fondi riservati (6,1% contro 0,7%) dove realizzano operazioni principalmente attraverso partecipazioni di controllo in società immobiliari.



### Movimentazioni del portafoglio immobiliare

I fondi riservati, ai quali è imputabile la maggior parte delle movimentazioni del portafoglio immobiliare realizzate nei 12 mesi fino a giugno 2009, hanno acquistato o conferito immobili direttamente ed indirettamente per oltre 5,1 miliardi di euro e dismesso per oltre 1,1 miliardi di euro. I fondi retail, invece, hanno acquistato o conferito immobili per 411 milioni di euro e venduto per circa 552 milioni di euro.

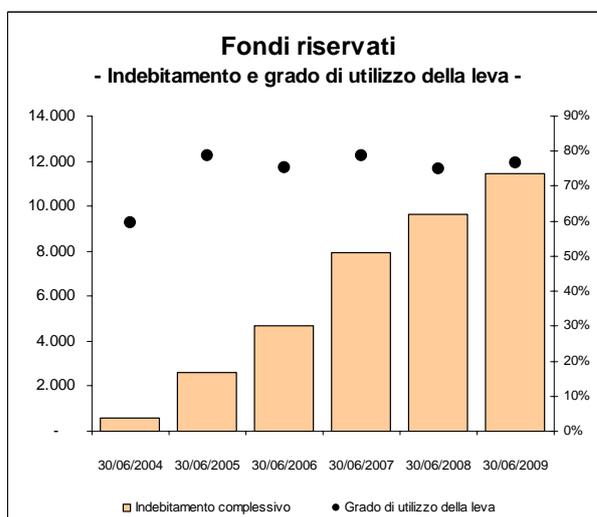
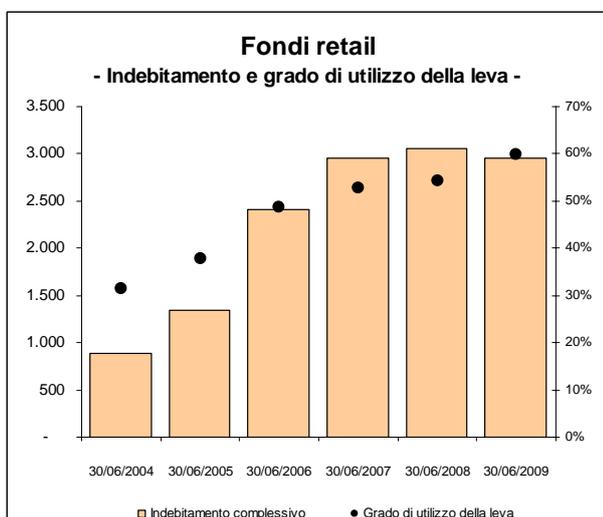
Il 69% delle movimentazioni in entrata dei fondi riservati è imputabile ai fondi che hanno richiamato gli impegni nel corso del periodo. La totalità delle dismissioni dei fondi retail è attribuibile a fondi che non hanno richiamato gli impegni nel corso dell'ultimo anno.



## Indebitamento

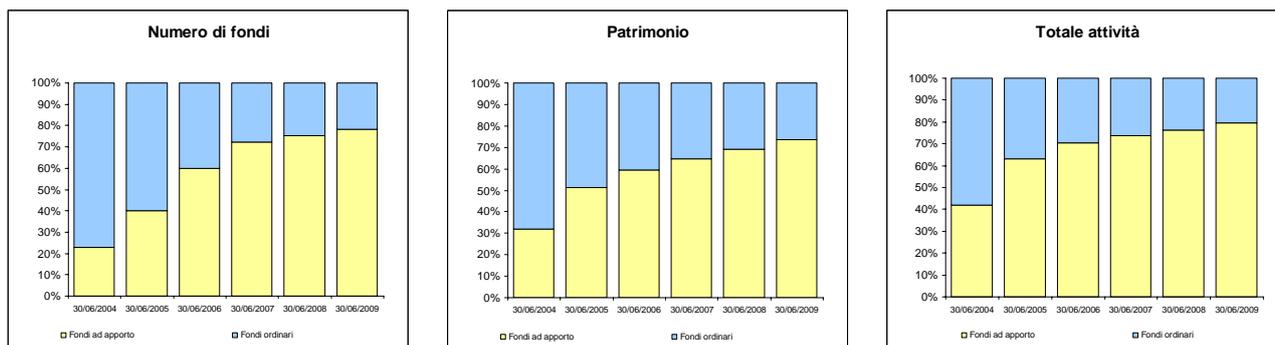
A giugno 2009 l'indebitamento complessivo si attesta su cifre simili a quelle registrate dodici mesi prima per i fondi retail (circa 3.000 milioni di euro) mentre è cresciuto di quasi 2 milioni di euro per i fondi riservati, attestandosi a 11.430.6 milioni di Euro.

Il grado di utilizzo della leva (ossia il rapporto tra quanto ciascun fondo si è indebitato e quanto avrebbe potuto indebitarsi) è maggiore per i fondi riservati che si sono indebitati per circa il 77% delle loro possibilità. I fondi retail, invece, si sono indebitati per il 60% della quota ammissibile.



### 3. Fondi ad apporto e fondi ordinari

Nel corso degli anni si è assistito al progressivo incremento della quota di mercato dei fondi ad apporto rispetto ai fondi ordinari. Con 112 fondi, un patrimonio di 15.055,6 milioni di euro e un attivo di 28.189,9 milioni di euro, questa categoria rappresentava a fine giugno 2009 il 78,3% del totale dei fondi, il 73,6% del patrimonio complessivo e il 79,7% del totale delle attività. I 31 fondi ordinari hanno invece un patrimonio di 5.390,0 milioni di euro, un attivo di 7.163,9 milioni di euro.



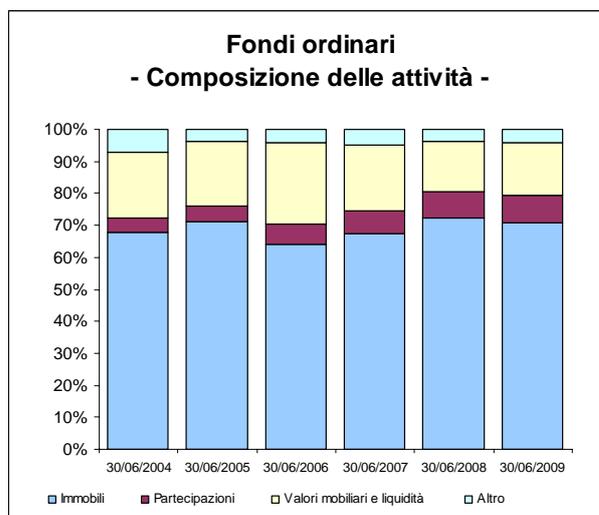
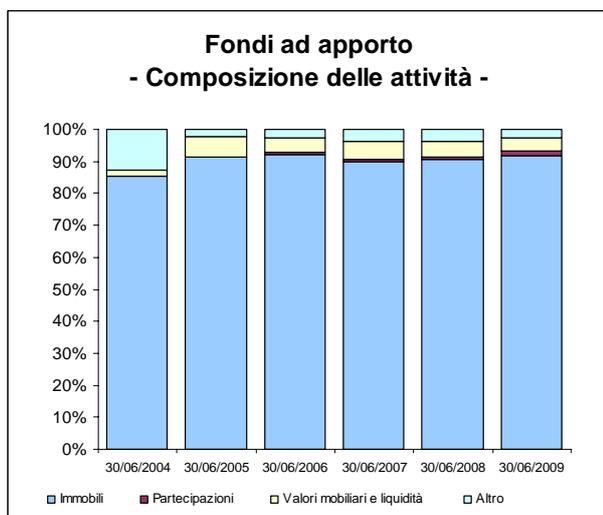
Le principali differenze tra le due tipologie di fondi risultano essere le seguenti:

- **patrimonio medio:** il patrimonio medio dei fondi ordinari, pari a 173,9 milioni di euro, si è ridotto rispetto a dicembre 2008 di circa 28 milioni di euro, mentre quello medio dei fondi ad apporto è pari a 134,4 milioni di euro (stabile negli ultimi sei mesi);
- **attivo medio:** nonostante la maggior propensione dei fondi ad apporto faccia un maggior uso della leva finanziaria, anche il totale attivo di tali fondi risulta mediamente inferiore a quello dei fondi ordinari e rispettivamente pari a 251,7 milioni di euro per i primi (in riduzione di 3,4 milioni di euro rispetto a dicembre) e a 261,7 milioni di euro per i secondi (in contrazione di oltre 30 milioni di euro);
- **tipologia di clientela:** la maggioranza dei fondi ordinari (18 fondi) è destinata al pubblico indistinto, mentre la maggioranza dei fondi ad apporto (106 fondi) è destinata alla clientela qualificata;
- **riapertura delle sottoscrizioni:** 84 fondi ad apporto e 13 fondi ordinari sono del tipo a "drawdown" o prevedono la possibilità di riaprire le sottoscrizioni mediante emissioni successive di quote;
- **destinazione d'uso degli immobili in portafoglio:** 29 su 112 fondi ad apporto e 13 fondi ordinari su 31 sono specializzati nel settore Uffici, a cui è destinato più del 60% dell'investimento complessivo in immobili.

#### Composizione delle attività

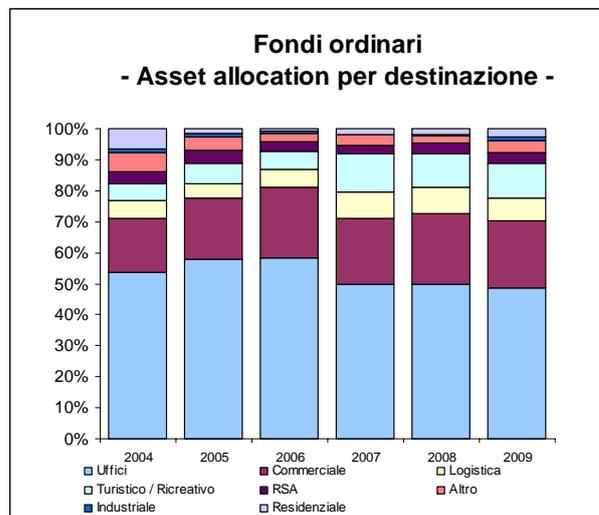
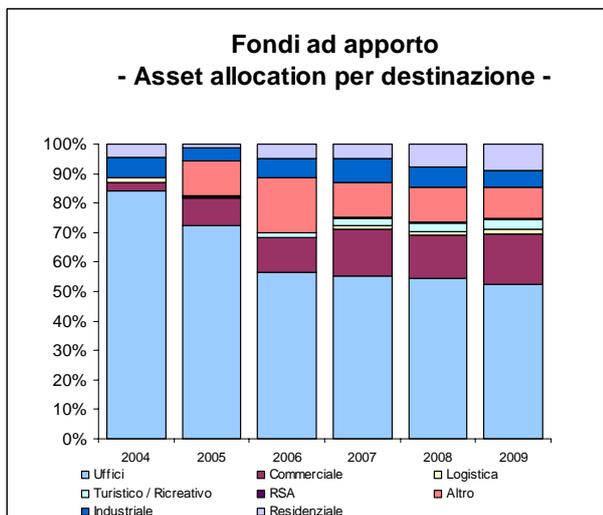
I fondi costituiti mediante apporto detengono immobili in una percentuale più elevata rispetto ai fondi ordinari e pari al 91,6%, a causa delle differenti modalità di costituzione e del maggior ricorso alla leva. I fondi ordinari detengono il 70,9% delle attività in immobili. Entrambe le tipologie di fondi hanno riportato un aumento nelle partecipazioni di controllo in società immobiliari rispetto allo scorso anno.

Nello stesso periodo, infine, per i fondi ordinari la componente rappresentata da valori mobiliari e liquidità è lievemente aumentata di attestandosi al 16,6% del totale attivo.



### Investimenti complessivi in immobili e asset allocation

Gli investimenti in immobili con destinazione d'uso "Uffici" sono quelli maggiormente prescelti da ambedue le tipologie di fondi (52,6% per i fondi ad apporto, in riduzione di quasi 2 punti percentuali rispetto a giugno 2008; 48,7% per i fondi ordinari, inferiore di un punto percentuale rispetto all'anno precedente).



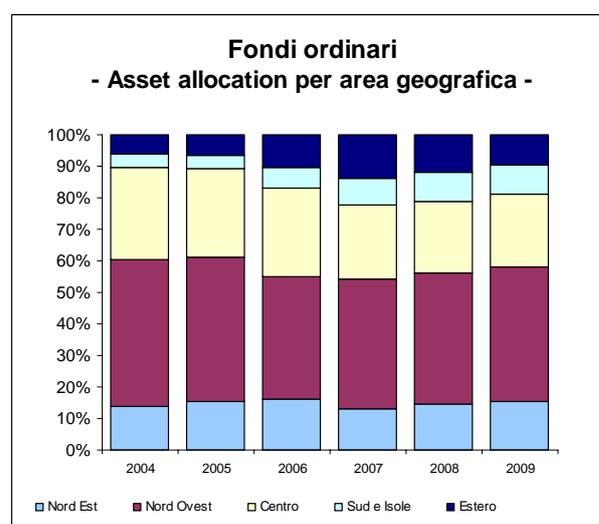
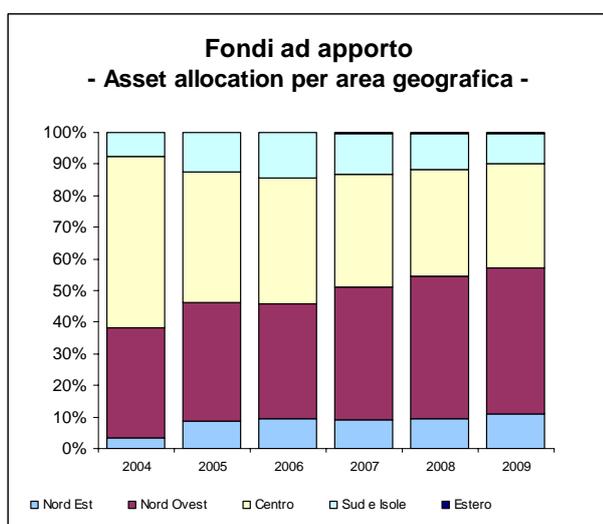
La seconda destinazione d'uso prevalente è per entrambe le tipologie di fondi quella "Commerciale" (17,0% per i fondi ad apporto; 21,8% per i fondi ordinari). Segue per i fondi ad apporto la destinazione "Altro" (10,4%) mentre per i fondi ordinari quella "Turistico/Ricreativo" (11,2%).

Per i fondi ad apporto sono rilevanti gli investimenti nel settore "Residenziale" (9,0%, in crescita per il terzo anno consecutivo) e "Industriale" (5,6%, in lieve diminuzione), a differenza dei fondi

ordinari per i quali tali investimenti assumono carattere residuale (rispettivamente 2,7% e 1,2% dell'investimento complessivo in immobili).

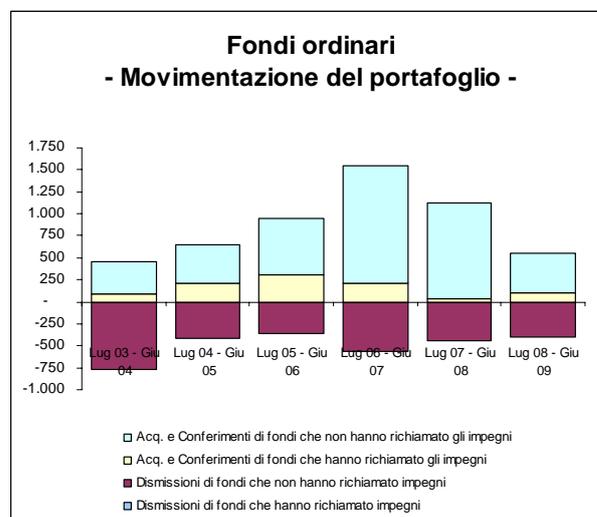
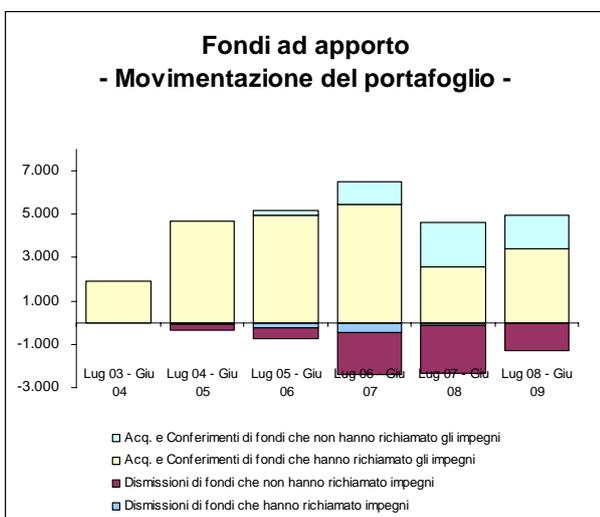
Con il 46,0% per i fondi ad apporto e il 42,8% per i fondi ordinari, il Nord Ovest si conferma la prima area geografica per l'investimento immobiliare di entrambe le tipologie di fondi. La seconda area geografica di prevalenza, per entrambe, è costituita dal Centro (32,8% per i fondi ad apporto; 23,1%, per i fondi ordinari).

Segue il Nord Est (11,2% per i fondi ad apporto; 15,4%, per i fondi ordinari), L'investimento all'Estero appare prerogativa dei fondi ordinari che vi investono il 9,7% del totale, a differenza dei fondi ad apporto esposti oltre i confini domestici solo per lo 0,4%. Per i fondi ordinari, questa classe supera l'investimento al Sud e nelle Isole (9,0%), ancora importante per i fondi ad apporto (9,5%).



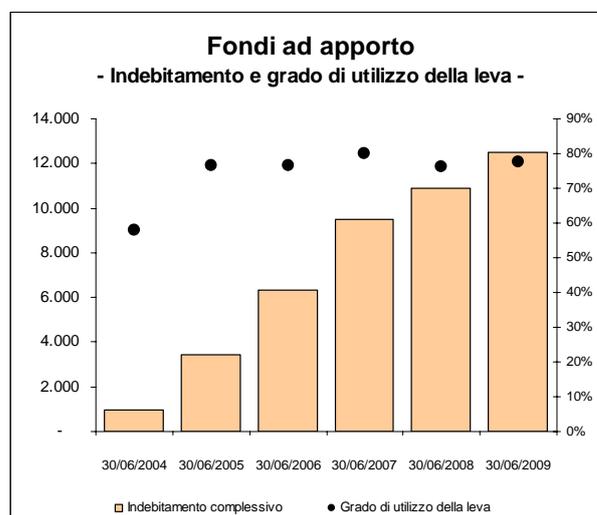
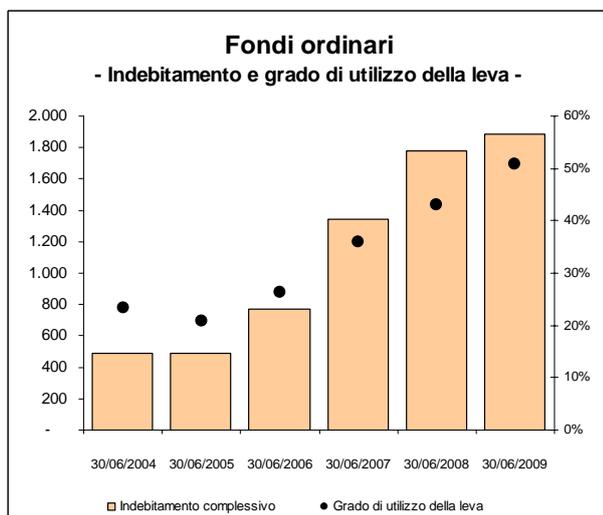
### Movimentazioni del portafoglio immobiliare

La maggioranza delle movimentazioni intervenute nell'ultimo anno solare è imputabile ai fondi ad apporto, i quali hanno acquistato e conferito immobili per circa 5,0 miliardi di euro e venduto per oltre 1,2 miliardi di euro. I fondi ordinari, invece, hanno acquistato e conferito immobili per poco più di 500 milioni di euro e hanno dismesso per circa 400 milioni di euro.



## Indebitamento

L'87% dell'indebitamento complessivo (12.494,6 milioni di euro) è imputabile ai fondi ad apporto, i quali si sono impegnati per il 77%,4 delle loro possibilità (grado di utilizzo dell'indebitamento). I 31 fondi ordinari, invece, si sono indebitati per 1.886,6 milioni di euro utilizzando il 50,9% delle loro possibilità.



## Dati di sintesi

### 1. Patrimonio complessivo, attività, numero di fondi, sottoscrizioni e composizione delle attività

	31/12/2007		30/06/2008		31/12/2008		30/06/2009	
<b>Patrimonio Complessivo</b>	<b>19.011,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.068,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.168,4</b>	<b>100,0%</b>	<b>20.445,6</b>	<b>100,0%</b>
Fondi retail	7.350,3	38,7%	7.176,2	35,8%	6.382,0	31,6%	5.845,5	28,6%
Fondi riservati	11.660,7	61,3%	12.891,9	64,2%	13.786,4	68,4%	14.600,1	71,4%
<b>Totale Attività</b>	<b>31.287,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>33.236,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>34.626,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>35.353,7</b>	<b>100,0%</b>
Fondi retail	10.354,7	33,1%	10.180,2	30,6%	9.360,0	27,0%	8.830,3	25,0%
Fondi riservati	20.932,6	66,9%	23.056,0	69,4%	25.266,1	73,0%	26.523,4	75,0%
<b>Numero Fondi</b>	<b>110</b>	<b>100,0%</b>	<b>122</b>	<b>100,0%</b>	<b>135</b>	<b>100,0%</b>	<b>143</b>	<b>100,0%</b>
Fondi retail	27	24,5%	27	22,1%	24	17,8%	24	16,8%
Fondi riservati	83	75,5%	95	77,9%	111	82,2%	119	83,2%
<b>Numero Società</b>	<b>28</b>		<b>28</b>		<b>27</b>		<b>26</b>	

	31/12/2007		30/06/2008		31/12/2008		30/06/2009	
<b>Raccolta lorda</b>	<b>1.452,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>1.167,1</b>	<b>100,0%</b>	<b>501,3</b>	<b>100,0%</b>	<b>548,0</b>	<b>100,0%</b>
Fondi retail	72,5	5,0%	62,2	5,3%	71,8	14,3%	50,7	9,2%
Fondi riservati	1.379,5	95,0%	1.104,9	94,7%	429,5	85,7%	497,4	90,8%

	31/12/2007		30/06/2008		31/12/2008		30/06/2009	
<b>Composizione delle attività'</b>	<b>31.287,3</b>	<b>94,1%</b>	<b>33.236,2</b>	<b>96,0%</b>	<b>34.626,0</b>	<b>97,9%</b>	<b>35.353,7</b>	<b>100,0%</b>
Immobili	26.532,8	79,8%	28.641,3	82,7%	30.216,7	85,5%	30.895,5	87,4%
Partecipazioni	830,9	2,5%	823,9	2,4%	804,1	2,3%	1.030,1	2,9%
Strumenti cartolarizzazione	-	0,0%	-	0,0%	2,4	0,0%	13,9	0,0%
Valori mobiliari e liquidità'	2.421,7	7,3%	2.496,1	7,2%	2.378,9	6,7%	2.351,6	6,7%
Fondi riservati	1.501,9	4,5%	1.274,9	3,7%	1.224,3	3,5%	1.062,6	3,0%

## 2. Movimentazione del portafoglio immobiliare e asset allocation immobiliare

Movimentazione del portafoglio immobiliare								
	31/12/2007		30/06/2008		31/12/2008		30/06/2009	
<b>Immobili</b>								
Acquisti e conferimenti	2.970,3	100,0%	2.649,2	100,0%	3.817,3	100,0%	1.335,3	100,0%
<i>di cui fondi che hanno richiamato nel semestre</i>	2.267,7	76,3%	2.025,4	76,5%	2.963,8	77,6%	189,4	14,2%
Dismissioni	- 1.643,7	100,0%	- 1.123,0	100,0%	- 806,0	100,0%	809,4	100,0%
<i>di cui fondi che hanno richiamato nel semestre</i>	- 321,0	19,5%	- 25,1	2,2%	- 67,9	8,4%	-	0,0%
<b>Partecipazioni</b>								
Acquisti e conferimenti	97,8	100,0%	25,5	100,0%	27,0	100,0%	193,3	100,0%
<i>di cui fondi che hanno richiamato nel semestre</i>	2,1	2,1%	16,9	66,4%	11,3	41,9%	87,5	45,3%
Dismissioni	-	-	-	-	- 2,8	100,0%	30,3	100,0%
<i>di cui fondi che hanno richiamato nel semestre</i>	-	-	-	-	-	0,0%	-	0,0%

Asset allocation immobiliare								
	31/12/2007		30/06/2008		31/12/2008		30/06/2009	
<b>Per area geografica</b>	<b>27.634,5</b>	<b>93,6%</b>	<b>29.520,2</b>	<b>95,3%</b>	<b>30.967,4</b>	<b>97,9%</b>	<b>31.647,8</b>	<b>100,0%</b>
Nor Est	2.855,8	9,7%	3.096,5	10,0%	3.358,8	10,6%	3.769,9	11,9%
Nor Ovest	11.974,1	40,6%	13.093,7	42,3%	14.307,0	45,2%	14.391,6	45,5%
Centro	8.833,4	29,9%	9.276,5	30,0%	9.697,7	30,6%	9.853,8	31,1%
Sude e Isole	3.037,4	10,3%	3.171,4	10,2%	2.928,2	9,3%	2.990,5	9,4%
Estero	933,8	3,2%	882,1	2,8%	675,6	2,1%	642,0	2,0%
<b>Per area geografica</b>	<b>27.634,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>29.520,2</b>	<b>100,0%</b>	<b>30.967,5</b>	<b>100,0%</b>	<b>31.647,8</b>	<b>100,0%</b>
Uffici	14.741,8	53,3%	15.772,2	53,4%	15.971,3	51,6%	16.420,8	51,9%
Commerciale	4.659,2	16,9%	4.821,9	16,3%	5.263,3	17,0%	5.635,9	17,8%
Logistica	1.018,2	3,7%	891,5	3,0%	874,5	2,8%	770,2	2,4%
Residenziale	1.794,0	6,5%	1.948,2	6,6%	2.277,6	7,4%	2.503,3	7,9%
RSA	285,4	1,0%	313,9	1,1%	274,6	0,9%	287,0	0,9%
Industriale	1.466,7	5,3%	1.541,1	5,2%	1.515,8	4,9%	1.543,7	4,9%
Turistico / Ricreativo	1.204,3	4,4%	1.332,4	4,5%	1.438,1	4,6%	1.553,0	4,9%
Altro	2.465,1	8,9%	2.898,9	9,8%	3.352,1	10,8%	2.933,8	9,3%

## Dati per gruppo finanziario, società e fondi

### 1. Società di gestione – Tabella di sintesi delle attività gestite

	Fondi promossi		Attività gestite
	Patrimonio netto	Totale attività	
<b>PIRELLI &amp; C. REAL ESTATE</b>	<b>2.440,2</b>	<b>5.890,9</b>	<b>5.890,9</b>
PIRELLI & C. REAL ESTATE SGR	2.440,2	5.890,9	5.890,9
Fondi retail	734,7	1.431,7	1.431,7
Fondi riservati	1.705,5	4.459,2	4.459,2
<b>FONDI IMMOBILIARI ITALIANI</b>	<b>2.544,3</b>	<b>4.130,5</b>	<b>4.130,5</b>
FONDI IMMOBILIARI ITALIANI SGR	2.544,3	4.130,5	4.130,5
Fondi retail	773,8	1.055,2	1.055,2
Fondi riservati	1.770,5	3.075,3	3.075,3
<b>BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>2.038,4</b>	<b>3.979,0</b>	<b>3.979,0</b>
INVESTIRE IMMOBILIARE SGR	2.038,4	3.979,0	3.979,0
Fondi retail	163,1	249,7	249,7
Fondi riservati	1.875,4	3.729,3	3.729,3
<b>GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>2.004,4</b>	<b>3.429,3</b>	<b>3.429,3</b>
BNP PARIBAS REIM SGRpA	2.004,4	3.429,3	3.429,3
Fondi retail	964,1	1.361,8	1.361,8
Fondi riservati	1.040,3	2.067,6	2.067,6
<b>GRUPPO DE AGOSTINI</b>	<b>1.916,8</b>	<b>2.768,2</b>	<b>2.768,2</b>
FIRST ATLANTIC RE SGR	1.916,8	2.768,2	2.768,2
Fondi retail	699,1	1.478,7	1.478,7
Fondi riservati	1.217,8	1.289,5	1.289,5
<b>GRUPPO GENERALI</b>	<b>1.577,4</b>	<b>2.703,7</b>	<b>2.703,7</b>
GENERALI IMMOBILIARE ITALIA SGR SPA	1.577,4	2.703,7	2.703,7
Fondi riservati	1.577,4	2.703,7	2.703,7
<b>FABRICA IMMOBILIARE</b>	<b>1.700,0</b>	<b>2.168,3</b>	<b>2.168,3</b>
FABRICA IMMOBILIARE SGR	1.700,0	2.168,3	2.168,3
Fondi retail	101,4	112,1	112,1
Fondi riservati	1.598,5	2.056,2	2.056,2
<b>SORGENTE</b>	<b>803,7</b>	<b>1.341,6</b>	<b>1.341,6</b>
SORGENTE SGR	803,7	1.341,6	1.341,6
Fondi retail	154,9	339,3	339,3
Fondi riservati	648,9	1.002,3	1.002,3

	Fondi promossi		Attività gestite
	Patrimonio netto	Totale attività	
<b>AEDES</b>	<b>534,2</b>	<b>1.037,4</b>	<b>1.037,4</b>
AEDES BPM REAL ESTATE SGR	534,2	1.037,4	1.037,4
Fondi retail	177,5	250,6	250,6
Fondi riservati	356,7	786,8	786,8
<b>GR. DEUTSCHE BANK</b>	<b>447,6</b>	<b>842,4</b>	<b>842,4</b>
RREEF FONDIMMOBILIARI SGR	447,6	842,4	842,4
Fondi retail	313,1	419,1	419,1
Fondi riservati	134,5	423,3	423,3
<b>ZERO</b>	<b>256,5</b>	<b>795,5</b>	<b>795,5</b>
ZERO SGR	256,5	795,5	795,5
Fondi riservati	256,5	795,5	795,5
<b>GRUPPO FONDIARIA - SAI</b>	<b>564,5</b>	<b>766,5</b>	<b>766,5</b>
SAI INVESTIMENTI SGR	564,5	766,5	766,5
Fondi riservati	564,5	766,5	766,5
<b>CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT</b>	<b>612,7</b>	<b>707,7</b>	<b>707,7</b>
CAAM REAL ESTATE ITALIA SGR	612,7	707,7	707,7
Fondi retail	393,8	484,4	484,4
Fondi riservati	218,9	223,3	223,3
<b>BANCA ESPERIA</b>	<b>442,6</b>	<b>705,2</b>	<b>705,2</b>
DUEMME SGR	442,6	705,2	705,2
Fondi riservati	442,6	705,2	705,2
<b>FINANZIARIA INTERNAZIONALE</b>	<b>151,3</b>	<b>684,0</b>	<b>684,0</b>
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALT. INV. SGR	151,3	684,0	684,0
Fondi riservati	151,3	684,0	684,0
<b>FORTRESS INVESTMENT GROUP</b>	<b>583,7</b>	<b>600,9</b>	<b>600,9</b>
TORRE SGR	583,7	600,9	600,9
Fondi retail	583,7	600,9	600,9
<b>AUTOSTRADA BS-PD</b>	<b>233,6</b>	<b>417,9</b>	<b>417,9</b>
SERENISSIMA SGR	233,6	417,9	417,9
Fondi riservati	233,6	417,9	417,9
<b>POLIS</b>	<b>311,7</b>	<b>413,6</b>	<b>413,6</b>
POLIS FONDI SGR	311,7	413,6	413,6
Fondi retail	289,2	367,6	367,6
Fondi riservati	22,5	46,1	46,1

	Fondi promossi		Attività gestite
	Patrimonio netto	Totale attività	
<b>GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>368,0</b>	<b>391,0</b>	<b>391,0</b>
MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR	368,0	391,0	391,0
Fondi retail	273,6	295,9	295,9
Fondi riservati	94,4	95,1	95,1
<b>VEGAGEST</b>	<b>223,6</b>	<b>383,4</b>	<b>383,4</b>
VEGAGEST IMMOBILIARE SGR	223,6	383,4	383,4
Fondi retail	223,6	383,4	383,4
<b>CASTELLO</b>	<b>170,8</b>	<b>355,5</b>	<b>355,5</b>
CASTELLO SGR	170,8	355,5	355,5
Fondi riservati	170,8	355,5	355,5
<b>NUMERIA</b>	<b>178,0</b>	<b>345,7</b>	<b>345,7</b>
NUMERIA SGR	178,0	345,7	345,7
Fondi riservati	178,0	345,7	345,7
<b>ALLIANZ</b>	<b>214,5</b>	<b>252,2</b>	<b>252,2</b>
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR	214,5	252,2	252,2
Fondi riservati	214,5	252,2	252,2
<b>PRIMA</b>	<b>58,9</b>	<b>157,1</b>	<b>157,1</b>
PRIMA SGR	58,9	157,1	157,1
Fondi riservati	58,9	157,1	157,1
<b>ERSEL</b>	<b>47,7</b>	<b>65,4</b>	<b>65,4</b>
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR	47,7	65,4	65,4
Fondi riservati	47,7	65,4	65,4
<b>ALERION</b>	<b>20,6</b>	<b>20,8</b>	<b>20,8</b>
REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR	20,6	20,8	20,8
Fondi riservati	20,6	20,8	20,8
<b>Totale</b>	<b>20.445,6</b>	<b>35.353,7</b>	<b>35.353,7</b>
<b>Fondi retail</b>	<b>5.845,5</b>	<b>8.830,3</b>	<b>8.830,3</b>
<b>Fondi riservati</b>	<b>14.600,1</b>	<b>26.523,4</b>	<b>26.523,4</b>

## 2. Società di gestione – Attività e composizione dei fondi promossi

Gruppo / Società / Fondo	Attività'					Investimento complessivo in Immobili	Indebitamento**		Grado di utilizzo Indebit. Corrente (0-100%)	Patrimonio
	Totale Attività'	Immobili e diritti reali		Partecipazioni di controllo			Indebitamento da rendiconto	Indebitamento complessivo		
		Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto					
<b>FONDI IMMOBILIARI ITALIANI</b>	<b>4.130,5</b>	<b>3.632,2</b>	-	<b>56,6</b>	-	<b>3.739,7</b>	<b>1.429,8</b>	<b>1.501,4</b>	-	<b>2.544,3</b>
<b>FONDI IMMOBILIARI ITALIANI SGR</b>	<b>4.130,5</b>	<b>3.632,2</b>	-	<b>56,6</b>	-	<b>3.739,7</b>	<b>1.429,8</b>	<b>1.501,4</b>	-	<b>2.544,3</b>
DELTA IMMOBILIARE	282,5	221,0	-	-	-	221,0	79,5	79,5	54,9	196,8
FONDO ALPHA	537,7	485,1	-	2,6	-	510,0	105,4	111,1	36,7	416,5
FONDO BETA	235,0	180,0	-	8,9	-	204,9	40,2	45,9	37,4	160,4
<b>PIRELLI &amp; C. REAL ESTATE</b>	<b>5.890,9</b>	<b>5.630,0</b>	<b>1.374,1</b>	-	-	<b>5.630,0</b>	<b>3.330,0</b>	<b>3.330,0</b>	-	<b>2.440,2</b>
<b>PIRELLI &amp; C. REAL ESTATE SGR</b>	<b>5.890,9</b>	<b>5.630,0</b>	<b>1.374,1</b>	-	-	<b>5.630,0</b>	<b>3.330,0</b>	<b>3.330,0</b>	-	<b>2.440,2</b>
ARMILLA***	242,8	238,7	-	-	-	238,7	136,7	136,7	94,9	104,5
CLARICE - FONDO LIGHT INDUSTRIAL***	234,4	227,0	-	-	-	227,0	111,3	111,3	80,8	121,4
OLINDA - FONDO SHOPS	688,7	637,6	-	-	-	637,6	339,9	339,9	86,5	341,1
PIRELLI RE OFFICE FUND CLOE	567,2	547,7	-	-	-	547,7	266,7	266,7	80,2	284,5
TECLA FONDO UFFICI	743,0	725,0	-	-	-	725,0	336,5	336,5	76,7	393,6
<b>BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>3.979,0</b>	<b>3.761,8</b>	-	-	-	<b>3.761,8</b>	<b>1.895,0</b>	<b>1.895,0</b>	-	<b>2.038,4</b>
<b>INVESTIRE IMMOBILIARE SGR</b>	<b>3.979,0</b>	<b>3.761,8</b>	-	-	-	<b>3.761,8</b>	<b>1.895,0</b>	<b>1.895,0</b>	-	<b>2.038,4</b>
FIP - FONDO IMMOBILI PUBBLICI***	3.680,8	3.549,1	-	-	-	3.549,1	1.812,9	1.812,9	84,1	1.826,9
FONDO IMMOBILIARE ENTI DI PREVIDENZA DEI PROFESSIONISTI	48,6	-	-	-	-	-	-	-	-	48,5
OBELISCO	249,7	212,7	-	-	-	212,7	82,1	82,1	60,8	163,1
<b>GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>3.429,3</b>	<b>2.934,9</b>	-	<b>2,1</b>	-	<b>3.058,7</b>	<b>1.373,2</b>	<b>1.408,6</b>	-	<b>2.004,4</b>
<b>BNP PARIBAS REIM SGRpa</b>	<b>3.429,3</b>	<b>2.934,9</b>	-	<b>2,1</b>	-	<b>3.058,7</b>	<b>1.373,2</b>	<b>1.408,6</b>	-	<b>2.004,4</b>
BNL PORTFOLIO IMMOBILIARE	458,6	342,0	-	2,1	-	465,8	132,9	168,3	73,4	322,9
ESTENSE - GRANDE DISTRIBUZIONE	374,3	361,7	-	-	-	361,7	136,5	136,5	62,2	236,4
IMMOBILIARE DINAMICO	528,9	328,5	-	-	-	328,5	120,0	120,0	50,6	404,9
PATRIMONIO UNO***	771,4	718,4	-	-	-	718,4	374,6	374,6	84,8	386,6
PORTFOLIO IMMOBILIARE CRESCITA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GRUPPO DE AGOSTINI</b>	<b>2.768,2</b>	<b>2.651,0</b>	-	-	-	<b>2.651,0</b>	<b>785,1</b>	<b>785,1</b>	-	<b>1.916,8</b>
<b>FIRST ATLANTIC RE SGR</b>	<b>2.768,2</b>	<b>2.651,0</b>	-	-	-	<b>2.651,0</b>	<b>785,1</b>	<b>785,1</b>	-	<b>1.916,8</b>
ATLANTIC 1	758,3	731,6	-	-	-	731,6	380,3	380,3	86,0	359,9
ATLANTIC 2 - BERENICE	720,4	700,1	-	-	-	700,1	365,5	365,5	86,0	339,2

Gruppo / Società / Fondo	Attività'					Investimento complessivo in Immobili	Indebitamento**		Grado di utilizzo Indebit. Corrente (0-100%)	Patrimonio
	Totale Attività'	Immobili e diritti reali		Partecipazioni di controllo			Indebitamento da rendiconto	Indebitamento complessivo		
		Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto					
<b>FABRICA IMMOBILIARE</b>	<b>2.168,3</b>	<b>1.338,6</b>	-	-	-	<b>1.338,6</b>	<b>387,1</b>	<b>387,1</b>	-	<b>1.700,0</b>
<b>FABRICA IMMOBILIARE SGR</b>	<b>2.168,3</b>	<b>1.338,6</b>	-	-	-	<b>1.338,6</b>	<b>387,1</b>	<b>387,1</b>	-	<b>1.700,0</b>
SOCRATE	112,1	104,8	-	-	-	104,8	9,6	9,6	14,9	101,4
<b>GRUPPO GENERALI</b>	<b>2.703,7</b>	<b>2.565,1</b>	<b>1.838,3</b>	-	-	<b>2.565,1</b>	<b>1.096,0</b>	<b>1.096,0</b>	-	<b>1.577,4</b>
<b>GENERALI IMMOBILIARE ITALIA SGR SPA</b>	<b>2.703,7</b>	<b>2.565,1</b>	<b>1.838,3</b>	-	-	<b>2.565,1</b>	<b>1.096,0</b>	<b>1.096,0</b>	-	<b>1.577,4</b>
ERACLE - FONDO IMMOBILI STRUMENTALI***	755,7	726,8	-	-	-	726,8	420,0	420,0	96,3	334,9
CIMAROSA***	519,5	505,7	505,7	-	-	505,7	-	-	-	514,1
SCARLATTI***	1.428,5	1.332,6	1.332,6	-	-	1.332,6	676,0	676,0	84,6	728,5
<b>SORGENTE</b>	<b>1.341,6</b>	<b>808,2</b>	-	<b>467,3</b>	-	<b>1.034,9</b>	<b>511,9</b>	<b>664,4</b>	-	<b>803,7</b>
<b>SORGENTE SGR</b>	<b>1.341,6</b>	<b>808,2</b>	-	<b>467,3</b>	-	<b>1.034,9</b>	<b>511,9</b>	<b>664,4</b>	-	<b>803,7</b>
BAGLIONI***	96,1	51,4	-	44,1	-	123,7	39,0	79,8	97,4	52,5
CARAVAGGIO	339,3	285,8	-	43,6	-	310,7	179,9	179,9	90,9	154,9
COLONNA***	102,4	79,3	-	18,5	-	118,6	38,6	56,2	79,8	62,5
DAVID***	114,8	-	-	104,3	-	-	0,0	88,2	71,3	107,9
GIACINTO***	48,1	39,0	-	7,7	-	45,5	18,2	18,2	64,2	29,5
MARGHERITA***	40,0	38,0	-	-	-	38,0	8,7	8,7	37,5	29,4
MICHELANGELO***	414,6	287,9	-	115,0	-	371,5	216,7	222,6	90,9	192,3
NARCISO***	137,0	-	-	134,1	-	-	-	-	-	137,0
TULIPANO***	49,4	26,8	-	-	-	26,8	10,8	10,8	38,0	37,8
<b>CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT</b>	<b>707,7</b>	<b>500,9</b>	-	<b>94,8</b>	-	<b>565,3</b>	<b>82,5</b>	<b>183,2</b>	-	<b>612,7</b>
<b>CAAM REAL ESTATE ITALIA SGR</b>	<b>707,7</b>	<b>500,9</b>	-	<b>94,8</b>	-	<b>565,3</b>	<b>82,5</b>	<b>183,2</b>	-	<b>612,7</b>
CAAM RE EUROPA	236,9	98,0	-	90,2	-	157,8	36,7	119,9	97,8	194,9
CAAM RE ITALIA	247,5	201,8	-	4,7	-	206,4	45,8	63,3	47,9	198,8
<b>FORTRESS INVESTMENT GROUP</b>	<b>600,9</b>	<b>448,4</b>	-	<b>80,7</b>	-	<b>448,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	-	<b>583,7</b>
<b>TORRE SGR</b>	<b>600,9</b>	<b>448,4</b>	-	<b>80,7</b>	-	<b>448,4</b>	<b>7,3</b>	<b>7,3</b>	-	<b>583,7</b>
UNICREDITO IMMOBILIARE UNO	600,9	448,4	-	80,7	-	448,4	7,3	7,3	2,2	583,7
<b>GRUPPO FONDIARIA - SAI</b>	<b>766,5</b>	<b>665,3</b>	-	-	-	<b>665,3</b>	<b>187,6</b>	<b>187,6</b>	-	<b>564,5</b>
<b>SAI INVESTIMENTI SGR</b>	<b>766,5</b>	<b>665,3</b>	-	-	-	<b>665,3</b>	<b>187,6</b>	<b>187,6</b>	-	<b>564,5</b>
<b>AEDES</b>	<b>1.037,4</b>	<b>936,3</b>	<b>254,3</b>	<b>58,0</b>	<b>5,3</b>	<b>994,3</b>	<b>492,1</b>	<b>492,1</b>	-	<b>534,2</b>
<b>AEDES BPM REAL ESTATE SGR</b>	<b>1.037,4</b>	<b>936,3</b>	<b>254,3</b>	<b>58,0</b>	<b>5,3</b>	<b>994,3</b>	<b>492,1</b>	<b>492,1</b>	-	<b>534,2</b>
INVESTIETICO	250,6	238,2	-	-	-	238,2	67,7	67,7	46,6	177,5

Gruppo / Società / Fondo	Attività'					Investimento complessivo in Immobili	Indebitamento**		Grado di utilizzo Indebit. Corrente (0-100%)	Patrimonio
	Totale Attività'	Immobili e diritti reali		Partecipazioni di controllo			Indebitamento da rendiconto	Indebitamento complessivo		
		Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto					
<b>GR. DEUTSCHE BANK</b>	<b>842,4</b>	<b>782,9</b>	-	1,1	-	<b>782,9</b>	<b>365,7</b>	<b>365,7</b>	-	<b>447,6</b>
<b>RREEF FONDIIMMOBILIARI SGR</b>	<b>842,4</b>	<b>782,9</b>	-	1,1	-	<b>782,9</b>	<b>365,7</b>	<b>365,7</b>	-	<b>447,6</b>
DOLOMIT	149,3	140,8	-	0,0	-	140,8	53,4	53,4	59,5	94,3
PIRAMIDE GLOBALE	54,8	46,5	-	1,0	-	46,5	-	-	-	45,3
VALORE IMMOBILIARE GLOBALE	215,0	195,7	-	-	-	195,7	40,4	40,4	31,3	173,5
<b>BANCA ESPERIA</b>	<b>705,2</b>	<b>621,2</b>	-	4,6	-	<b>625,8</b>	<b>226,6</b>	<b>226,6</b>	-	<b>442,6</b>
<b>DUEMME SGR</b>	<b>705,2</b>	<b>621,2</b>	-	4,6	-	<b>625,8</b>	<b>226,6</b>	<b>226,6</b>	-	<b>442,6</b>
<b>GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>391,0</b>	<b>329,1</b>	-	-	-	<b>329,1</b>	<b>18,9</b>	<b>18,9</b>	-	<b>368,0</b>
<b>MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR</b>	<b>391,0</b>	<b>329,1</b>	-	-	-	<b>329,1</b>	<b>18,9</b>	<b>18,9</b>	-	<b>368,0</b>
MEDIOLANUM REAL ESTATE	295,9	256,7	-	-	-	256,7	18,9	18,9	12,2	273,6
<b>POLIS</b>	<b>413,6</b>	<b>364,7</b>	-	5,8	-	<b>364,7</b>	<b>91,0</b>	<b>91,0</b>	-	<b>311,7</b>
<b>POLIS FONDI SGR</b>	<b>413,6</b>	<b>364,7</b>	-	5,8	-	<b>364,7</b>	<b>91,0</b>	<b>91,0</b>	-	<b>311,7</b>
POLIS	367,6	334,1	-	-	-	334,1	69,1	69,1	20,7	289,2
<b>ZERO</b>	<b>795,5</b>	<b>744,7</b>	-	-	-	<b>744,7</b>	<b>518,0</b>	<b>518,0</b>	-	<b>256,5</b>
<b>ZERO SGR</b>	<b>795,5</b>	<b>744,7</b>	-	-	-	<b>744,7</b>	<b>518,0</b>	<b>518,0</b>	-	<b>256,5</b>
<b>AUTOSTRADA BS-PD</b>	<b>417,9</b>	<b>312,3</b>	<b>99,0</b>	<b>87,5</b>	<b>87,5</b>	<b>312,3</b>	<b>165,1</b>	<b>167,1</b>	-	<b>233,6</b>
<b>SERENISSIMA SGR</b>	<b>417,9</b>	<b>312,3</b>	<b>99,0</b>	<b>87,5</b>	<b>87,5</b>	<b>312,3</b>	<b>165,1</b>	<b>167,1</b>	-	<b>233,6</b>
SERENISSIMA LOGISTICA***	85,5	77,1	-	-	-	77,1	45,1	45,1	94,2	25,6
SERENISSIMA VITRUVIO***	232,0	225,9	99,0	0,0	-	225,9	120,0	120,0	87,7	110,5
<b>VEGAGEST</b>	<b>383,4</b>	<b>217,9</b>	-	163,6	-	<b>370,8</b>	<b>157,5</b>	<b>157,5</b>	-	<b>223,6</b>
<b>VEGAGEST IMMOBILIARE SGR</b>	<b>383,4</b>	<b>217,9</b>	-	163,6	-	<b>370,8</b>	<b>157,5</b>	<b>157,5</b>	-	<b>223,6</b>
EUROPA IMMOBILIARE N° 1	383,4	217,9	-	163,6	-	370,8	157,5	157,5	68,7	223,6
<b>ALLIANZ</b>	<b>252,2</b>	<b>230,9</b>	-	-	-	<b>230,9</b>	<b>30,0</b>	<b>30,0</b>	-	<b>214,5</b>
<b>ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR</b>	<b>252,2</b>	<b>230,9</b>	-	-	-	<b>230,9</b>	<b>30,0</b>	<b>30,0</b>	-	<b>214,5</b>
ANTARES***	252,2	230,9	-	-	-	230,9	30,0	30,0	21,0	214,5

Gruppo / Società / Fondo	Attività'					Investimento complessivo in Immobili	Indebitamento**		Grado di utilizzo Indebit. Corrente (0-100%)	Patrimonio
	Totale Attività'	Immobili e diritti reali		Partecipazioni di controllo			Indebitamento da rendiconto	Indebitamento complessivo		
		Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto					
<b>NUMERIA</b>	<b>345,7</b>	<b>286,0</b>	<b>-</b>	<b>3,4</b>	<b>-</b>	<b>300,3</b>	<b>121,9</b>	<b>121,9</b>	<b>-</b>	<b>178,0</b>
<b>NUMERIA SGR</b>	<b>345,7</b>	<b>286,0</b>	<b>-</b>	<b>3,4</b>	<b>-</b>	<b>300,3</b>	<b>121,9</b>	<b>121,9</b>	<b>-</b>	<b>178,0</b>
ACCADEMIA***	4,3	4,3	-	-	-	4,3	2,3	2,3	90,3	1,4
COPERNICO	15,6	12,3	-	0,0	-	12,3	-	-	-	6,2
GIORGIONE***	32,5	17,4	-	0,0	-	17,4	2,7	2,7	20,3	14,7
NUMERIA RINASCIMENTO IMMOBILIARE	41,0	29,4	-	2,5	-	43,0	16,8	16,8	80,0	24,1
NUMERIA SVILUPPO IMMOBILIARE***	35,8	35,0	-	0,1	-	35,0	20,0	20,0	94,3	15,6
RIALTO***	69,2	61,5	-	0,1	-	61,5	34,9	34,9	90,8	28,4
SANSOVINO***	42,1	39,6	-	-	-	39,6	18,7	18,7	77,3	21,1
TARVISIUM***	3,9	0,1	-	-	-	0,1	-	-	-	1,9
TOLOMEO***	84,5	72,5	-	-	-	72,5	18,8	18,8	41,0	55,7
<b>CASTELLO SGR</b>	<b>355,5</b>	<b>292,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>292,6</b>	<b>149,2</b>	<b>149,2</b>	<b>-</b>	<b>170,8</b>
<b>FINANZIARIA INTERNAZIONALE</b>	<b>684,0</b>	<b>641,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>641,2</b>	<b>501,7</b>	<b>501,7</b>	<b>-</b>	<b>151,3</b>
<b>FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALT. INV. SGR</b>	<b>684,0</b>	<b>641,2</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>641,2</b>	<b>501,7</b>	<b>501,7</b>	<b>-</b>	<b>151,3</b>
<b>PRIMA</b>	<b>157,1</b>	<b>126,4</b>	<b>-</b>	<b>4,5</b>	<b>-</b>	<b>126,4</b>	<b>88,3</b>	<b>88,3</b>	<b>-</b>	<b>58,9</b>
<b>PRIMA SGR</b>	<b>157,1</b>	<b>126,4</b>	<b>-</b>	<b>4,5</b>	<b>-</b>	<b>126,4</b>	<b>88,3</b>	<b>88,3</b>	<b>-</b>	<b>58,9</b>
<b>ERSEL</b>	<b>65,4</b>	<b>58,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58,0</b>	<b>9,6</b>	<b>9,6</b>	<b>-</b>	<b>47,7</b>
<b>ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR</b>	<b>65,4</b>	<b>58,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>58,0</b>	<b>9,6</b>	<b>9,6</b>	<b>-</b>	<b>47,7</b>
<b>ALERION</b>	<b>20,8</b>	<b>15,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20,6</b>
<b>REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR</b>	<b>20,8</b>	<b>15,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15,1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>20,6</b>
SOCIAL & HUMAN PURPOSE - COMPARTO A ***	20,8	15,1	-	-	-	15,1	-	-	-	20,6
<b>TOTALE</b>	<b>35.353,7</b>	<b>30.895,5</b>	<b>3.565,7</b>	<b>1.030,1</b>	<b>92,8</b>	<b>31.647,8</b>	<b>14.021,1</b>	<b>14.383,2</b>		<b>20.445,6</b>
<b>Fondi retail</b>	<b>8.830,3</b>	<b>7.494,0</b>	<b>-</b>	<b>397,3</b>	<b>-</b>	<b>7.909,8</b>	<b>2.805,2</b>	<b>2.952,6</b>		<b>5.845,5</b>
<b>Fondi riservati</b>	<b>26.523,4</b>	<b>23.401,5</b>	<b>3.565,7</b>	<b>632,8</b>	<b>92,8</b>	<b>23.738,0</b>	<b>11.215,9</b>	<b>11.430,6</b>		<b>14.600,1</b>

\* I totali indicati per società di gestione e gruppo possono non corrispondere alla somma dei dati dei singoli fondi.

\*\* Grado di utilizzo dell'indebitamento corrente: indicatore sintetico sul grado di utilizzo dell'indebitamento corrente da parte del fondo (0-100%): 0% il fondo non ha debito; 100% il fondo si è indebitato nella misura massima.

\*\*\* Fondo riservato.

### 3. Società di gestione - Composizione % delle attività dei fondi promossi

Istitutore / Fondo	Composizione delle attività							
Gruppo / Società / Fondo	Patrimonio (milioni di Euro)	Data di richiamo degli impegni	Attività' (milioni di Euro)	Immobili e diritti reali	Partecipazioni di controllo	Strumenti rappres. oper. cartolariz.	Valori mobiliari e liquidità'	Altro
<b>FONDI IMMOBILIARI ITALIANI</b>	<b>2.544,3</b>		<b>4.130,5</b>	<b>87,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>7,1%</b>
<b>FONDI IMMOBILIARI ITALIANI SGR</b>	<b>2.544,3</b>		<b>4.130,5</b>	<b>87,9%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,6%</b>	<b>7,1%</b>
DELTA IMMOBILIARE	196,8	22/12/2006	282,5	78,2%	0,0%	0,0%	13,1%	8,7%
FONDO ALPHA	416,5	01/03/2001	537,7	90,2%	0,5%	0,0%	1,0%	8,3%
FONDO BETA	160,4	01/01/2004	235,0	76,6%	3,8%	0,0%	3,2%	16,4%
<b>PIRELLI &amp; C. REAL ESTATE</b>	<b>2.440,2</b>		<b>5.890,9</b>	<b>95,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>1,1%</b>
<b>PIRELLI &amp; C. REAL ESTATE SGR</b>	<b>2.440,2</b>		<b>5.890,9</b>	<b>95,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,4%</b>	<b>1,1%</b>
ARMILLA***	104,5	29/09/2006	242,8	98,3%	0,0%	0,0%	1,6%	0,0%
CLARICE - FONDO LIGHT INDUSTRIAL***	121,4	16/12/2004	234,4	96,8%	0,0%	0,0%	3,1%	0,1%
OLINDA - FONDO SHOPS	341,1	06/12/2004	688,7	92,6%	0,0%	0,0%	6,9%	0,6%
PIRELLI RE OFFICE FUND CLOE	284,5	29/06/2004	567,2	96,6%	0,0%	0,0%	1,6%	1,8%
TECLA FONDO UFFICI	393,6	01/03/2004	743,0	97,6%	0,0%	0,0%	1,6%	0,8%
<b>BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>2.038,4</b>		<b>3.979,0</b>	<b>94,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,3%</b>
<b>INVESTIRE IMMOBILIARE SGR</b>	<b>2.038,4</b>		<b>3.979,0</b>	<b>94,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>0,3%</b>
FIP - FONDO IMMOBILI PUBBLICI***	1.826,9	28/12/2004	3.680,8	96,4%	0,0%	0,0%	3,3%	0,3%
FONDO IMMOBILIARE ENTI DI PREVIDENZA DEI PROFESSIONISTI	48,5	16/06/2008	48,6	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%
OBELISCO	163,1	29/12/2005	249,7	85,2%	0,0%	0,0%	14,2%	0,6%
<b>GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>2.004,4</b>		<b>3.429,3</b>	<b>85,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>3,5%</b>
<b>BNP PARIBAS REIM SGRpA</b>	<b>2.004,4</b>		<b>3.429,3</b>	<b>85,6%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,8%</b>	<b>3,5%</b>
BNL PORTFOLIO IMMOBILIARE	322,9	19/05/2000	458,6	74,6%	0,5%	0,0%	17,0%	7,9%
ESTENSE - GRANDE DISTRIBUZIONE	236,4	10/06/2003	374,3	96,6%	0,0%	0,0%	2,1%	1,2%
IMMOBILIARE DINAMICO	404,9	20/04/2005	528,9	62,1%	0,0%	0,0%	37,0%	0,8%
PATRIMONIO UNO***	386,6	30/12/2005	771,4	93,1%	0,0%	0,0%	4,5%	2,3%
PORTFOLIO IMMOBILIARE CRESCITA	-	19/12/2001	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>GRUPPO DE AGOSTINI</b>	<b>1.916,8</b>		<b>2.768,2</b>	<b>95,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>
<b>FIRST ATLANTIC RE SGR</b>	<b>1.916,8</b>		<b>2.768,2</b>	<b>95,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>2,1%</b>
ATLANTIC 1	359,9	01/06/2006	758,3	96,5%	0,0%	0,0%	1,7%	1,8%
ATLANTIC 2 - BERENICE	339,2	14/07/2005	720,4	97,2%	0,0%	0,0%	1,3%	1,6%

Istitutore / Fondo	Composizione delle attività							
Gruppo / Società / Fondo	Patrimonio (milioni di Euro)	Data di richiamo degli impegni	Attività (milioni di Euro)	Immobili e diritti reali	Partecipazioni di controllo	Strumenti rappres. oper. cartolariz.	Valori mobiliari e liquidità	Altro
<b>FABRICA IMMOBILIARE</b>	<b>1.700,0</b>		<b>2.168,3</b>	<b>61,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>33,7%</b>	<b>4,6%</b>
<b>FABRICA IMMOBILIARE SGR</b>	<b>1.700,0</b>		<b>2.168,3</b>	<b>61,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>33,7%</b>	<b>4,6%</b>
SOCRATE	101,4	26/03/2007	112,1	93,5%	0,0%	0,0%	3,5%	3,0%
<b>GRUPPO GENERALI</b>	<b>1.577,4</b>		<b>2.703,7</b>	<b>94,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,9%</b>
<b>GENERALI IMMOBILIARE ITALIA SGR SPA</b>	<b>1.577,4</b>		<b>2.703,7</b>	<b>94,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,2%</b>	<b>0,9%</b>
ERACLE - FONDO IMMOBILI STRUMENTALI***	334,9	28/11/2008	755,7	96,2%	0,0%	0,0%	2,1%	1,8%
CIMAROSA***	514,1	01/10/2008	519,5	97,4%	0,0%	0,0%	2,3%	0,3%
SCARLATTI***	728,5	21/12/2006	1.428,5	93,3%	0,0%	0,0%	6,0%	0,7%
<b>SORGENTE</b>	<b>803,7</b>		<b>1.341,6</b>	<b>60,2%</b>	<b>34,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>1,3%</b>
<b>SORGENTE SGR</b>	<b>803,7</b>		<b>1.341,6</b>	<b>60,2%</b>	<b>34,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,7%</b>	<b>1,3%</b>
BAGLIONI***	52,5	09/07/2006	96,1	53,4%	45,9%	0,0%	0,4%	0,3%
CARAVAGGIO	154,9	22/01/2004	339,3	84,2%	12,8%	0,0%	1,6%	1,3%
COLONNA***	62,5	15/02/2006	102,4	77,5%	18,0%	0,0%	1,6%	2,9%
DAVID***	107,9	27/05/2009	114,8	0,0%	90,9%	0,0%	8,9%	0,2%
GIACINTO***	29,5	18/07/2008	48,1	81,2%	16,1%	0,0%	2,4%	0,2%
MARGHERITA***	29,4	11/12/2008	40,0	95,0%	0,0%	0,0%	3,3%	1,8%
MICHELANGELO***	192,3	10/12/2001	414,6	69,4%	27,7%	0,0%	1,0%	1,9%
NARCISO***	137,0	10/06/2009	137,0	0,0%	97,9%	0,0%	2,1%	0,0%
TULIPANO***	37,8	15/02/2008	49,4	54,2%	0,0%	0,0%	44,8%	1,0%
<b>CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT</b>	<b>612,7</b>		<b>707,7</b>	<b>70,8%</b>	<b>13,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>13,0%</b>	<b>2,8%</b>
<b>CAAM REAL ESTATE ITALIA SGR</b>	<b>612,7</b>		<b>707,7</b>	<b>70,8%</b>	<b>13,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>13,0%</b>	<b>2,8%</b>
CAAM RE EUROPA	194,9	11/10/2001	236,9	41,3%	38,1%	0,0%	19,2%	1,4%
CAAM RE ITALIA	198,8	31/03/2001	247,5	81,5%	1,9%	0,0%	10,0%	6,6%
<b>FORTRESS INVESTMENT GROUP</b>	<b>583,7</b>		<b>600,9</b>	<b>74,6%</b>	<b>13,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>10,9%</b>
<b>TORRE SGR</b>	<b>583,7</b>		<b>600,9</b>	<b>74,6%</b>	<b>13,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,0%</b>	<b>10,9%</b>
UNICREDITO IMMOBILIARE UNO	583,7	09/12/1999	600,9	74,6%	13,4%	0,0%	1,0%	10,9%
<b>GRUPPO FONDIARIA - SAI</b>	<b>564,5</b>		<b>766,5</b>	<b>86,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>3,1%</b>
<b>SAI INVESTIMENTI SGR</b>	<b>564,5</b>		<b>766,5</b>	<b>86,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>3,1%</b>
<b>AEDES</b>	<b>534,2</b>		<b>1.037,4</b>	<b>90,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,2%</b>
<b>AEDES BPM REAL ESTATE SGR</b>	<b>534,2</b>		<b>1.037,4</b>	<b>90,3%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,2%</b>
INVESTIETICO	177,5	01/03/2002	250,6	95,1%	0,0%	0,0%	4,0%	1,0%

Istitutore / Fondo	Composizione delle attività							
Gruppo / Società / Fondo	Patrimonio (milioni di Euro)	Data di richiamo degli impegni	Attività' (milioni di Euro)	Immobili e diritti reali	Partecipazioni di controllo	Strumenti rappres. oper. cartolariz.	Valori mobiliari e liquidita'	Altro
<b>GR. DEUTSCHE BANK</b>	<b>447,6</b>		<b>842,4</b>	<b>92,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>1,8%</b>
<b>RREEF FONDIIMMOBILIARI SGR</b>	<b>447,6</b>		<b>842,4</b>	<b>92,9%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,1%</b>	<b>1,8%</b>
DOLOMIT	94,3	04/07/2005	149,3	94,3%	0,0%	0,0%	3,3%	2,4%
PIRAMIDE GLOBALE	45,3	06/07/2000	54,8	84,9%	1,9%	0,0%	11,0%	2,2%
VALORE IMMOBILIARE GLOBALE	173,5	15/02/1999	215,0	91,0%	0,0%	0,0%	5,8%	3,1%
<b>BANCA ESPERIA</b>	<b>442,6</b>		<b>705,2</b>	<b>88,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,9%</b>	<b>8,3%</b>
<b>DUEMME SGR</b>	<b>442,6</b>		<b>705,2</b>	<b>88,1%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,9%</b>	<b>8,3%</b>
<b>GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>368,0</b>		<b>391,0</b>	<b>84,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>15,5%</b>	<b>0,3%</b>
<b>MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR</b>	<b>368,0</b>		<b>391,0</b>	<b>84,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>15,5%</b>	<b>0,3%</b>
MEDIOLANUM REAL ESTATE	273,6	14/02/2006	295,9	86,8%	0,0%	0,0%	12,9%	0,4%
<b>POLIS</b>	<b>311,7</b>		<b>413,6</b>	<b>88,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>6,9%</b>
<b>POLIS FONDI SGR</b>	<b>311,7</b>		<b>413,6</b>	<b>88,2%</b>	<b>1,4%</b>	<b>1,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>6,9%</b>
POLIS	289,2	17/06/2000	367,6	90,9%	0,0%	0,0%	2,0%	7,1%
<b>ZERO</b>	<b>256,5</b>		<b>795,5</b>	<b>93,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>4,8%</b>
<b>ZERO SGR</b>	<b>256,5</b>		<b>795,5</b>	<b>93,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,6%</b>	<b>4,8%</b>
<b>AUTOSTRADA BS-PD</b>	<b>233,6</b>		<b>417,9</b>	<b>74,7%</b>	<b>20,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,7%</b>
<b>SERENISSIMA SGR</b>	<b>233,6</b>		<b>417,9</b>	<b>74,7%</b>	<b>20,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,7%</b>	<b>2,7%</b>
SERENISSIMA LOGISTICA***	25,6	21/12/2007	85,5	90,1%	0,0%	0,0%	4,4%	5,5%
SERENISSIMA VITRUVIO***	110,5	01/12/2005	232,0	97,3%	0,0%	0,0%	1,1%	1,5%
<b>VEGAGEST</b>	<b>223,6</b>		<b>383,4</b>	<b>56,8%</b>	<b>42,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,0%</b>
<b>VEGAGEST IMMOBILIARE SGR</b>	<b>223,6</b>		<b>383,4</b>	<b>56,8%</b>	<b>42,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,0%</b>
EUROPA IMMOBILIARE N° 1	223,6	01/12/2004	383,4	56,8%	42,7%	0,0%	0,5%	0,0%
<b>ALLIANZ</b>	<b>214,5</b>		<b>252,2</b>	<b>91,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>1,1%</b>
<b>ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR</b>	<b>214,5</b>		<b>252,2</b>	<b>91,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>1,1%</b>
ANTARES***	214,5	26/04/2005	252,2	91,5%	0,0%	0,0%	7,4%	1,1%

Istitutore / Fondo	Composizione delle attività							
	Patrimonio (milioni di Euro)	Data di richiamo degli impegni	Attività (milioni di Euro)	Immobili e diritti reali	Partecipazioni di controllo	Strumenti rappres. oper. cartolariz.	Valori mobiliari e liquidità	Altro
<b>NUMERIA</b>	<b>178,0</b>		<b>345,7</b>	<b>82,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>11,1%</b>	<b>2,9%</b>
<b>NUMERIA SGR</b>	<b>178,0</b>		<b>345,7</b>	<b>82,7%</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,2%</b>	<b>11,1%</b>	<b>2,9%</b>
ACCADEMIA***	1,4	22/12/2005	4,3	99,1%	0,0%	0,0%	0,6%	0,4%
COPERNICO	6,2	29/05/2008	15,6	78,7%	0,1%	0,0%	20,9%	0,2%
GIORGIONE***	14,7	26/05/2006	32,5	53,5%	0,1%	0,0%	46,3%	0,2%
NUMERIA RINASCIMENTO IMMOBILIARE	24,1	22/01/2008	41,0	71,8%	6,1%	18,9%	3,1%	0,1%
NUMERIA SVILUPPO IMMOBILIARE***	15,6	05/12/2007	35,8	97,7%	0,3%	0,0%	1,5%	0,5%
RIALTO***	28,4	22/12/2005	69,2	88,8%	0,1%	0,0%	5,3%	5,8%
SANSOVINO***	21,1	09/06/2006	42,1	94,0%	0,0%	0,0%	0,3%	5,7%
TARVISIUM***	1,9	22/02/2006	3,9	1,7%	0,0%	0,0%	42,3%	56,0%
TOLOMEO***	55,7	27/03/2007	84,5	85,8%	0,0%	0,0%	14,1%	0,1%
<b>CASTELLO</b>	<b>170,8</b>		<b>355,5</b>	<b>82,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>10,9%</b>
<b>CASTELLO SGR</b>	<b>170,8</b>		<b>355,5</b>	<b>82,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,8%</b>	<b>10,9%</b>
<b>FINANZIARIA INTERNAZIONALE</b>	<b>151,3</b>		<b>684,0</b>	<b>93,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>
<b>FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALT. INV. SGR</b>	<b>151,3</b>		<b>684,0</b>	<b>93,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,2%</b>	<b>3,1%</b>
<b>PRIMA</b>	<b>58,9</b>		<b>157,1</b>	<b>80,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>12,8%</b>	<b>3,9%</b>
<b>PRIMA SGR</b>	<b>58,9</b>		<b>157,1</b>	<b>80,5%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>12,8%</b>	<b>3,9%</b>
<b>ERSEL</b>	<b>47,7</b>		<b>65,4</b>	<b>88,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,4%</b>
<b>ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR</b>	<b>47,7</b>		<b>65,4</b>	<b>88,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>5,4%</b>
<b>ALERION</b>	<b>20,6</b>		<b>20,8</b>	<b>72,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>24,8%</b>
<b>REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR</b>	<b>20,6</b>		<b>20,8</b>	<b>72,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,7%</b>	<b>24,8%</b>
SOCIAL & HUMAN PURPOSE - COMPARTO A ***	20,6	31/07/2008	20,8	72,6%	0,0%	0,0%	2,7%	24,8%
<b>TOTALE</b>	<b>20.445,6</b>		<b>35.353,7</b>	<b>87,4%</b>	<b>2,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,7%</b>	<b>3,0%</b>
Fondi retail	5.845,5		8.830,3	84,9%	4,5%	0,0%	7,0%	3,7%
Fondi riservati	14.600,1		26.523,4	88,2%	2,4%	0,1%	6,5%	2,8%

\* I totali indicati per società di gestione e gruppo possono non corrispondere alla somma dei dati dei singoli fondi.

\*\*\* Fondo riservato.

#### 4. Società di gestione – Movimentazione del portafoglio immobiliare dei fondi promossi nel corso del semestre

Gruppo / Società / Fondo	Acquisizioni				Dismissioni				Conferimenti			
	Immobili		Partecipazioni		Immobili		Partecipazioni		Immobili		Partecipazioni	
	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto
<b>FONDI IMMOBILIARI ITALIANI</b>	-	-	10,0	-	8,7	-	30,3	-	514,8	-	-	-
<b>FONDI IMMOBILIARI ITALIANI SGR</b>	-	-	10,0	-	8,7	-	30,3	-	514,8	-	-	-
DELTA IMMOBILIARE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FONDO ALPHA	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
FONDO BETA	-	-	-	-	5,6	-	30,3	-	-	-	-	-
<b>PIRELLI &amp; C. REAL ESTATE</b>	-	-	-	-	146,9	-	-	-	-	-	-	-
<b>PIRELLI &amp; C. REAL ESTATE SGR</b>	-	-	-	-	146,9	-	-	-	-	-	-	-
ARMILLA***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CLARICE - FONDO LIGHT INDUSTRIAL***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OLINDA - FONDO SHOPS	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-
PIRELLI RE OFFICE FUND CLOE	-	-	-	-	16,3	-	-	-	-	-	-	-
TECLA FONDO UFFICI	-	-	-	-	13,1	-	-	-	-	-	-	-
<b>BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	-	-	-	-	59,3	-	-	-	-	-	-	-
<b>INVESTIRE IMMOBILIARE SGR</b>	-	-	-	-	59,3	-	-	-	-	-	-	-
FIP - FONDO IMMOBILI PUBBLICI***	-	-	-	-	33,6	-	-	-	-	-	-	-
FONDO IMMOBILIARE ENTI DI PREVIDENZA DEI PROFESSIONISTI	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
OBELISCO	-	-	-	-	25,7	-	-	-	-	-	-	-
<b>GRUPPO BNP PARIBAS</b>	23,3	-	-	-	258,5	-	-	-	53,1	-	-	-
<b>BNP PARIBAS REIM SGRpA</b>	23,3	-	-	-	258,5	-	-	-	53,1	-	-	-
BNL PORTFOLIO IMMOBILIARE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ESTENSE - GRANDE DISTRIBUZIONE	23,3	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
IMMOBILIARE DINAMICO	-	-	-	-	0,8	-	-	-	-	-	-	-
PATRIMONIO UNO***	-	-	-	-	33,5	-	-	-	-	-	-	-
PORTFOLIO IMMOBILIARE CRESCITA	-	-	-	-	213,8	-	-	-	-	-	-	-
<b>GRUPPO DE AGOSTINI</b>	66,2	-	-	-	7,4	-	-	-	-	-	-	-
<b>FIRST ATLANTIC RE SGR</b>	66,2	-	-	-	7,4	-	-	-	-	-	-	-
ATLANTIC 1	3,4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ATLANTIC 2 - BERENICE	0,8	-	-	-	7,4	-	-	-	-	-	-	-
<b>FABRICA IMMOBILIARE</b>	29,4	23,5	-	-	75,9	-	-	-	-	-	-	-
<b>FABRICA IMMOBILIARE SGR</b>	29,4	23,5	-	-	75,9	-	-	-	-	-	-	-
SOCRATE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Gruppo / Società / Fondo	Acquisizioni				Dismissioni				Conferimenti			
	Immobili		Partecipazioni		Immobili		Partecipazioni		Immobili		Partecipazioni	
	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto
<b>GRUPPO GENERALI</b>	-	-	-	-	60,0	-	-	-	165,9	165,9	-	-
<b>GENERALI IMMOBILIARE ITALIA SGR SPA</b>	-	-	-	-	60,0	-	-	-	165,9	165,9	-	-
ERACLE - FONDO IMMOBILI STRUMENTALI***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CIMAROSA***	-	-	-	-	-	-	-	-	165,9	165,9	-	-
SCARLATTI***	-	-	-	-	60,0	-	-	-	-	-	-	-
<b>SORGENTE</b>	-	-	95,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>SORGENTE SGR</b>	-	-	95,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
BAGLIONI***	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-
CARAVAGGIO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COLONNA***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DAVID***	-	-	92,8	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GIACINTO***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MARGHERITA***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MICHELANGELO***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NARCISO***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TULIPANO***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT</b>	-	-	-	-	24,5	-	-	-	-	-	-	-
<b>CAAM REAL ESTATE ITALIA SGR</b>	-	-	-	-	24,5	-	-	-	-	-	-	-
CAAM RE EUROPA	-	-	-	-	12,3	-	-	-	-	-	-	-
CAAM RE ITALIA	-	-	-	-	12,3	-	-	-	-	-	-	-
<b>FORTRESS INVESTMENT GROUP</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TORRE SGR</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
UNICREDITO IMMOBILIARE UNO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GRUPPO FONDIARIA - SAI</b>	214,0	-	-	-	7,2	-	-	-	-	-	-	-
SAI INVESTIMENTI SGR	214,0	-	-	-	7,2	-	-	-	-	-	-	-
<b>AEDES</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>AEDES BPM REAL ESTATE SGR</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
INVESTIETICO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>GR. DEUTSCHE BANK</b>	-	-	-	-	50,6	-	-	-	-	-	-	-
<b>RREEF FONDIMMOBILIARI SGR</b>	-	-	-	-	50,6	-	-	-	-	-	-	-
DOLOMIT	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PIRAMIDE GLOBALE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
VALORE IMMOBILIARE GLOBALE	-	-	-	-	17,0	-	-	-	-	-	-	-

Gruppo / Società / Fondo	Acquisizioni				Dismissioni				Conferimenti			
	Immobili		Partecipazioni		Immobili		Partecipazioni		Immobili		Partecipazioni	
	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto
<b>BANCA ESPERIA</b>	7,8	-	-	-	47,5	-	-	-	-	-	-	-
<b>DUEMME SGR</b>	7,8	-	-	-	47,5	-	-	-	-	-	-	-
<b>GRUPPO MEDIOLANUM</b>	67,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR</b>	67,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
MEDIOLANUM REAL ESTATE	67,5	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>POLIS</b>	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-
<b>POLIS FONDI SGR</b>	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-
POLIS	-	-	-	-	1,1	-	-	-	-	-	-	-
<b>ZERO</b>	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	-	-
<b>ZERO SGR</b>	-	-	-	-	4,9	-	-	-	-	-	-	-
<b>AUTOSTRADA BS-PD</b>	6,2	-	-	-	14,2	-	-	-	-	-	87,5	87,5
<b>SERENISSIMA SGR</b>	6,2	-	-	-	14,2	-	-	-	-	-	87,5	87,5
SERENISSIMA LOGISTICA***	6,2	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SERENISSIMA VITRUVIO***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VEGAGEST</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>VEGAGEST IMMOBILIARE SGR</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
EUROPA IMMOBILIARE N° 1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ALLIANZ</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR</b>	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ANTARES***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>NUMERIA</b>	1,8	-	-	-	5,2	-	-	-	12,6	-	-	-
<b>NUMERIA SGR</b>	1,8	-	-	-	5,2	-	-	-	12,6	-	-	-
ACCADEMIA***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
COPERNICO	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
GIORGIONE***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUMERIA RINASCIMENTO IMMOBILIARE	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
NUMERIA SVILUPPO IMMOBILIARE***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RIALTO***	0,5	-	-	-	3,7	-	-	-	-	-	-	-
SANSOVINO***	-	-	-	-	1,5	-	-	-	8,0	-	-	-
TARVISIUM***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
TOLOMEO***	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Gruppo / Società / Fondo	Acquisizioni				Dismissioni				Conferimenti			
	Immobili		Partecipazioni		Immobili		Partecipazioni		Immobili		Partecipazioni	
	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto	Totale	di cui in conflitto
CASTELLO	-	-	-	-	14,8	-	-	-	82,6	-	-	-
CASTELLO SGR	-	-	-	-	14,8	-	-	-	82,6	-	-	-
FINANZIARIA INTERNAZIONALE	13,1	-	-	-	22,8	-	-	-	-	-	-	-
FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALT. INV. SGR	13,1	-	-	-	22,8	-	-	-	-	-	-	-
PRIMA	45,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PRIMA SGR	45,0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ERSEL	17,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR	17,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ALERION	15,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR	15,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
SOCIAL & HUMAN PURPOSE - COMPARTO A ***	15,1	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>TOTALE</b>	<b>506,4</b>	<b>23,5</b>	<b>105,8</b>	<b>-</b>	<b>809,4</b>	<b>-</b>	<b>30,3</b>	<b>-</b>	<b>828,9</b>	<b>165,9</b>	<b>87,5</b>	<b>87,5</b>
Fondi retail	95,0	-	-	-	310,0	-	30,3	-	-	-	-	-
Fondi riservati	411,4	23,5	105,8	-	499,4	-	-	-	828,9	165,9	87,5	87,5

\* I totali indicati per società di gestione e gruppo possono non corrispondere alla somma dei dati dei singoli fondi.

\*\*\* Fondo riservato.

## 5. Società di gestione – Asset allocation immobiliare obiettivo e reale dei fondi promossi

Gruppo / Società / Fondo	Investimento Complessivo in Immobili (mln euro)	Asset Allocation obiettivo per destinazione d'uso	Suddivisione per destinazione d'uso (in %)									Suddivisione per area geografica (in %)				
			Commerciale	Industriale	Logistica	Residenziale	RSA	Turistico / Ricreativo	Uffici	Altro	Nord Est	Nord Ovest	Centro	Sud e Isole	Estero	
<b>FONDI IMMOBILIARI ITALIANI</b>	<b>3.739,7</b>		<b>23,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>11,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>8,2%</b>	<b>48,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>12,4%</b>	<b>33,9%</b>	<b>38,6%</b>	<b>12,9%</b>	<b>2,1%</b>	
<b>FONDI IMMOBILIARI ITALIANI SGR</b>	<b>3.739,7</b>		<b>23,7%</b>	<b>1,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>11,6%</b>	<b>1,3%</b>	<b>8,2%</b>	<b>48,7%</b>	<b>3,2%</b>	<b>12,4%</b>	<b>33,9%</b>	<b>38,6%</b>	<b>12,9%</b>	<b>2,1%</b>	
DELTA IMMOBILIARE	221,0	La gestione del Fondo sarà orientata prevalentemente verso investimenti immobiliari nel settore turistico - alberghiero	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	
FONDO ALPHA	510,0	Beni immobili e diritti reali immobiliari prevalentemente con destinazione di utilizzo terziario, sia direzionale che commerciale	3,2%	0,0%	8,5%	0,0%	0,0%	0,0%	77,3%	11,0%	7,4%	11,8%	80,8%	0,0%	0,0%	
FONDO BETA	204,9	Beni immobili di qualsiasi tipo o natura, prevalentemente in edifici con destinazione di utilizzo terziario, sia direzionale che commerciale, residenziale, e/o in diritti reali su tale tipologia di immobili	1,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	28,9%	54,0%	15,7%	0,0%	0,0%	71,1%	28,9%	0,0%	
<b>PIRELLI &amp; C. REAL ESTATE</b>	<b>5.630,0</b>		<b>26,8%</b>	<b>21,1%</b>	<b>1,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>39,4%</b>	<b>1,9%</b>	<b>8,9%</b>	<b>50,1%</b>	<b>22,1%</b>	<b>18,9%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>PIRELLI &amp; C. REAL ESTATE SGR</b>	<b>5.630,0</b>		<b>26,8%</b>	<b>21,1%</b>	<b>1,7%</b>	<b>5,8%</b>	<b>0,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>39,4%</b>	<b>1,9%</b>	<b>8,9%</b>	<b>50,1%</b>	<b>22,1%</b>	<b>18,9%</b>	<b>0,0%</b>	
ARMILLA***	238,7	Prevalentemente uffici	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	25,6%	18,6%	32,7%	23,2%	0,0%	
CLARICE - FONDO LIGHT INDUSTRIAL***	227,0	Terziario/"light Industrial"-ovvero riconvertibili a tale uso	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	5,3%	42,4%	26,5%	25,7%	0,0%	
OLINDA - FONDO SHOPS	637,6	Prevalentemente immobili uso retail & entertainment riconvertibili a tale uso	87,8%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	12,2%	0,0%	15,3%	75,1%	5,6%	3,9%	0,0%	
PIRELLI RE OFFICE FUND CLOE	547,7	Prevalentemente immobili uso uffici o riconvertibili a tale uso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	39,9%	57,8%	2,3%	0,0%	
TECLA FONDO UFFICI	725,0	Prevalentemente immobili uso uffici o riconvertibili a tale uso	0,0%	3,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	97,0%	0,0%	3,6%	41,3%	38,0%	17,1%	0,0%	

Gruppo / Società / Fondo	Investimento Complessivo in Immobili (mln euro)	Asset Allocation obiettivo per destinazione d'uso	Suddivisione per destinazione d'uso (in %)								Suddivisione per area geografica (in %)				
			Commerciale	Industriale	Logistica	Residenziale	RSA	Turistico / Ricreativo	Uffici	Altro	Nord Est	Nord Ovest	Centro	Sud e Isole	Estero
<b>BANCA FINNAT EURAMERICA</b>	<b>3.761,8</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>85,5%</b>	<b>13,7%</b>	<b>8,0%</b>	<b>37,5%</b>	<b>37,3%</b>	<b>17,2%</b>	<b>0,0%</b>
<b>INVESTIRE IMMOBILIARE SGR</b>	<b>3.761,8</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,8%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>85,5%</b>	<b>13,7%</b>	<b>8,0%</b>	<b>37,5%</b>	<b>37,3%</b>	<b>17,2%</b>	<b>0,0%</b>
FIP - FONDO IMMOBILI PUBBLICI***	3.549,1	Immobili di provenienza pubblica ad uso diverso da quello residenziale.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	85,5%	14,5%	8,5%	38,3%	35,3%	18,0%	0,0%
FONDO IMMOBILIARE ENTI DI PREVIDENZA DEI PROFESSIONISTI	-	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
OBELISCO	212,7	Il fondo investe principalmente in beni immobili del settore terziario, commerciale, logistico, ricreativo, turistico - alberghiero	0,0%	0,0%	15,0%	0,0%	0,0%	0,0%	85,0%	0,0%	0,0%	25,0%	71,0%	4,0%	0,0%
<b>GRUPPO BNP PARIBAS</b>	<b>3.058,7</b>		<b>29,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>12,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>39,0%</b>	<b>10,9%</b>	<b>16,7%</b>	<b>41,6%</b>	<b>28,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,0%</b>
<b>BNP PARIBAS REIM SGRpA</b>	<b>3.058,7</b>		<b>29,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,3%</b>	<b>12,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>39,0%</b>	<b>10,9%</b>	<b>16,7%</b>	<b>41,6%</b>	<b>28,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>6,0%</b>
BNL PORTFOLIO IMMOBILIARE	465,8	Il fondo investe principalmente in beni immobili ad uso uffici, commerciale, logistica	30,7%	0,0%	12,5%	0,0%	0,0%	0,0%	56,8%	0,0%	25,6%	28,3%	20,4%	0,0%	25,7%
ESTENSE - GRANDE DISTRIBUZIONE	361,7	Commerciale	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	51,0%	4,0%	6,0%	39,0%	0,0%
IMMOBILIARE DINAMICO	328,5	Beni immobili a carattere direzionale, commerciale, ricettivo, logistico, industriale, residenziale, assistenziale e sanitario	23,8%	0,0%	3,5%	4,6%	0,0%	0,3%	67,1%	0,7%	9,5%	64,5%	6,7%	0,1%	19,3%
PATRIMONIO UNO***	718,4	Prevalentemente uffici	1,1%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	1,4%	68,3%	29,2%	17,7%	26,7%	45,1%	10,6%	0,0%
PORTFOLIO IMMOBILIARE CRESCITA	-	Il fondo investe principalmente in beni immobili ad uso uffici, commerciale, logistica	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>GRUPPO DE AGOSTINI</b>	<b>2.651,0</b>		<b>7,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>79,2%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>52,5%</b>	<b>43,2%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,0%</b>
<b>FIRST ATLANTIC RE SGR</b>	<b>2.651,0</b>		<b>7,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>79,2%</b>	<b>9,1%</b>	<b>0,5%</b>	<b>52,5%</b>	<b>43,2%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,0%</b>
ATLANTIC 1	731,6	Beni immobili situati prevalentemente in Italia e che abbiano una destinazione, prevalente, ad uso ufficio, terziario, commerciale, turistico, ricettivo o sanitario	22,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	78,0%	0,0%	1,0%	70,0%	17,0%	12,0%	0,0%
ATLANTIC 2 - BERENICE	700,1	Prevalentemente immobili uso uffici o riconvertibili a tale uso	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	87,0%	13,0%	1,0%	53,0%	44,0%	2,0%	0,0%

Gruppo / Società / Fondo	Investimento Complessivo in Immobili (mln euro)	Asset Allocation obiettivo per destinazione d'uso	Suddivisione per destinazione d'uso (in %)								Suddivisione per area geografica (in %)				
			Commerciale	Industriale	Logistica	Residenziale	RSA	Turistico / Ricreativo	Uffici	Altro	Nord Est	Nord Ovest	Centro	Sud e Isole	Estero
<b>FABRICA IMMOBILIARE</b>	<b>1.338,6</b>		<b>17,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>42,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>26,7%</b>	<b>7,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>18,6%</b>	<b>75,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,0%</b>
<b>FABRICA IMMOBILIARE SGR</b>	<b>1.338,6</b>		<b>17,5%</b>	<b>1,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>42,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>26,7%</b>	<b>7,5%</b>	<b>1,7%</b>	<b>18,6%</b>	<b>75,9%</b>	<b>3,8%</b>	<b>0,0%</b>
SOCRATE	104,8	Prevalentemente a carattere direzionale, commerciale, ricettivo, logistico, industriale, assistenziale e sanitario	0,0%	7,5%	0,0%	0,0%	27,8%	0,0%	61,4%	3,3%	14,5%	35,2%	50,3%	0,0%	0,0%
<b>GRUPPO GENERALI</b>	<b>2.565,1</b>		<b>2,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>67,6%</b>	<b>29,2%</b>	<b>16,4%</b>	<b>62,9%</b>	<b>19,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,0%</b>
<b>GENERALI IMMOBILIARE ITALIA SGR SPA</b>	<b>2.565,1</b>		<b>2,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>67,6%</b>	<b>29,2%</b>	<b>16,4%</b>	<b>62,9%</b>	<b>19,3%</b>	<b>1,4%</b>	<b>0,0%</b>
ERACLE - FONDO IMMOBILI STRUMENTALI**	726,8	Beni immobili con destinazione d'uso prevalentemente bancario: 100% del Totale Patrimonio del Fondo	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	33,5%	51,8%	11,1%	3,6%	0,0%
CIMAROSA***	505,7	Immobili con destinazione prevalentemente non ad uso residenziale, già realizzati, ovvero da realizzare ex novo: min 65% - max 75% del Totale Patrimonio; Immobili con destinazione prevalentemente ad uso residenziale: min 25% - max 35% del Totale Patrimoni	0,0%	3,5%	0,0%	1,5%	0,0%	0,0%	95,0%	0,0%	0,0%	67,5%	32,5%	0,0%	0,0%
SCARLATTI***	1.332,6	Beni immobili con destinazione d'uso terziario; beni immobili con destinazione d'uso prevalente diversa da terziario min 0% - max 30%	3,8%	0,0%	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	94,1%	1,7%	13,3%	67,1%	18,8%	0,8%	0,0%
<b>SORGENTE</b>	<b>1.034,9</b>		<b>34,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>11,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>20,9%</b>	<b>29,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>16,8%</b>	<b>21,3%</b>	<b>51,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>7,5%</b>
<b>SORGENTE SGR</b>	<b>1.034,9</b>		<b>34,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>11,2%</b>	<b>0,4%</b>	<b>20,9%</b>	<b>29,0%</b>	<b>3,8%</b>	<b>16,8%</b>	<b>21,3%</b>	<b>51,9%</b>	<b>2,5%</b>	<b>7,5%</b>
BAGLIONI***	123,7	Prevalentemente immobili ad uso alberghiero, residenziale, turistico e commerciale	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	41,0%	0,0%	41,5%	0,0%	17,5%
CARAVAGGIO	310,7	immobili ad uso terziario a reddito min 60% max 80%; immobili ad uso terziario da restaurare e locare min 0 max 20%; immobili ad uso ufficio e/o abitazione da restaurare e vendere min 0% max 15%	35,4%	0,0%	0,0%	23,6%	0,0%	10,3%	30,7%	0,0%	23,6%	36,2%	38,0%	2,2%	0,0%
COLONNA***	118,6	Beni immobili anche residenziali	23,0%	0,0%	0,0%	22,0%	0,0%	14,0%	38,0%	3,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%
DAVID***	-	Prevalentemente non residenziale	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
GIACINTO***	45,5	Immobili con destinazione d'uso prevalentemente commerciale	86,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	14,0%	4,0%	23,0%	73,0%	0,0%	0,0%

Gruppo / Società / Fondo	Investimento Complessivo in Immobili (mln euro)	Asset Allocation obiettivo per destinazione d'uso	Suddivisione per destinazione d'uso (in %)								Suddivisione per area geografica (in %)					
			Commerciale	Industriale	Logistica	Residenziale	RSA	Turistico / Ricreativo	Uffici	Altro	Nord Est	Nord Ovest	Centro	Sud e Isole	Estero	
MARGHERITA***	38,0	Immobili con destinazione d'uso prevalentemente non residenziale	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	88,1%	11,9%	0,0%
MICHELANGELO***	371,5	Immobili ad uso terziario a reddito min 50% max 70%; immobili ad uso ufficio e/o abitazione da ristrutturare e vendere min 0 max 5%	39,0%	0,0%	0,0%	4,3%	1,1%	12,0%	35,9%	7,8%	13,0%	19,0%	49,0%	4,0%	15,0%	
NARCISO***	-	Immobili con destinazione d'uso prevalentemente direzionale	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
TULIPANO***	26,8	Immobili con destinazione d'uso varia con massimo del 50% nel settore residenziale	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>CREDIT AGRICOLE ASSET MANAGEMENT</b>	<b>565,3</b>		<b>37,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>48,2%</b>	<b>2,7%</b>	<b>27,9%</b>	<b>42,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>10,1%</b>	<b>15,3%</b>	
<b>CAAM REAL ESTATE ITALIA SGR</b>	<b>565,3</b>		<b>37,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>48,2%</b>	<b>2,7%</b>	<b>27,9%</b>	<b>42,1%</b>	<b>4,6%</b>	<b>10,1%</b>	<b>15,3%</b>	
CAAM RE EUROPA	157,8	Uffici centrali: min. 20% - max 30%; Uffici non centrali: min. 40% - max 50%; Commerciale: min. 5% - max 15%; Logistica: min. 0% - max 10%; Altro: min. 0% - max 10%	11,6%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	87,8%	0,6%	10,6%	34,6%	0,0%	0,0%	54,8%	
CAAM RE ITALIA	206,4	Uffici centrali: min. 10% - max 20%; Uffici non centrali: min. 50% - max 60%; Commerciale: min 10% - max 20%; Logistica: min. 10% - max 20%; Altro: min. 10% - max 20%	18,0%	0,0%	4,0%	0,0%	0,0%	17,0%	60,0%	1,0%	19,7%	53,7%	0,9%	25,7%	0,0%	
<b>FORTRESS INVESTMENT GROUP</b>	<b>448,4</b>		<b>8,9%</b>	<b>11,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>70,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>17,3%</b>	<b>36,5%</b>	<b>46,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>TORRE SGR</b>	<b>448,4</b>		<b>8,9%</b>	<b>11,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,4%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,5%</b>	<b>70,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>17,3%</b>	<b>36,5%</b>	<b>46,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
UNICREDITO IMMOBILIARE UNO	448,4	Uffici 35%-Commerciale 35%-Ricettivo/Turistico 6%-RSA 6%-Residenziale 3%-Logistico/Produttivo 10%-Altro5%	8,9%	11,1%	0,0%	7,4%	0,0%	2,5%	70,1%	0,0%	17,3%	36,5%	46,2%	0,0%	0,0%	
<b>GRUPPO FONDIARIA - SAI</b>	<b>665,3</b>		<b>10,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>43,8%</b>	<b>42,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>69,8%</b>	<b>24,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>SAI INVESTIMENTI SGR</b>	<b>665,3</b>		<b>10,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>3,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>43,8%</b>	<b>42,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>69,8%</b>	<b>24,0%</b>	<b>6,2%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>AEDES</b>	<b>994,3</b>		<b>48,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>10,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>36,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>65,6%</b>	<b>19,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>AEDES BPM REAL ESTATE SGR</b>	<b>994,3</b>		<b>48,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,9%</b>	<b>10,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>36,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,5%</b>	<b>65,6%</b>	<b>19,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>0,0%</b>	
INVESTIETICO	238,2	Prevalentemente Immobili a contenuto etico	5,5%	0,0%	3,1%	0,0%	42,1%	0,0%	49,3%	0,0%	0,0%	83,1%	16,9%	0,0%	0,0%	
<b>GR. DEUTSCHE BANK</b>	<b>782,9</b>		<b>11,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>15,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>52,4%</b>	<b>15,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>62,1%</b>	<b>28,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>RREEF FONDIMMOBILIARI SGR</b>	<b>782,9</b>		<b>11,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>15,2%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,5%</b>	<b>52,4%</b>	<b>15,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>62,1%</b>	<b>28,4%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,0%</b>	
DOLOMIT	140,8	Uffici Max 40% - Logistica Max 40% - Commerciale Max 40% - Turismo/Altro Max 40%	25,0%	0,0%	37,0%	0,0%	0,0%	19,0%	19,0%	0,0%	11,0%	60,0%	24,0%	5,0%	0,0%	
PIRAMIDE GLOBALE	46,5	Uffici 45% - Commerciale 25% - Logistica 10% - Hotel 10% - Altro 10%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
VALORE IMMOBILIARE GLOBALE	195,7	Uffici Max 40% - Commerciale Max 40% - Logistica Max 40% - Turistico/Alberghiero Max 40%	6,0%	0,0%	34,0%	0,0%	0,0%	0,0%	60,0%	0,0%	0,0%	85,0%	15,0%	0,0%	0,0%	

Gruppo / Società / Fondo	Investimento Complessivo in Immobili (mln euro)	Asset Allocation obiettivo per destinazione d'uso	Suddivisione per destinazione d'uso (in %)									Suddivisione per area geografica (in %)				
			Commerciale	Industriale	Logistica	Residenziale	RSA	Turistico / Ricreativo	Uffici	Altro	Nord Est	Nord Ovest	Centro	Sud e isole	Estero	
<b>BANCA ESPERIA</b>	<b>625,8</b>		4,6%	9,6%	0,0%	21,5%	0,0%	1,9%	39,9%	22,4%	21,0%	71,4%	4,2%	3,4%	0,0%	
<b>DUEMME SGR</b>	<b>625,8</b>		4,6%	9,6%	0,0%	21,5%	0,0%	1,9%	39,9%	22,4%	21,0%	71,4%	4,2%	3,4%	0,0%	
<b>GRUPPO MEDIOLANUM</b>	<b>329,1</b>		13,4%	3,1%	0,0%	1,9%	6,2%	8,6%	66,2%	0,5%	33,7%	49,1%	17,2%	0,0%	0,0%	
<b>MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR</b>	<b>329,1</b>		13,4%	3,1%	0,0%	1,9%	6,2%	8,6%	66,2%	0,5%	33,7%	49,1%	17,2%	0,0%	0,0%	
MEDIOLANUM REAL ESTATE	256,7	Prevalentemente in beni immobili a carattere non residenziale con particolare riferimento a quelli con destinazione d'uso direzionale, commerciale, ricettivo, logistico, assistenziale e sanitario	16,0%	4,0%	0,0%	0,0%	8,0%	11,0%	61,0%	0,0%	15,0%	63,0%	22,0%	0,0%	0,0%	
<b>POLIS</b>	<b>364,7</b>		5,9%	0,0%	19,2%	1,7%	0,0%	8,1%	63,3%	1,8%	26,8%	54,2%	15,8%	2,4%	0,8%	
<b>POLIS FONDI SGR</b>	<b>364,7</b>		5,9%	0,0%	19,2%	1,7%	0,0%	8,1%	63,3%	1,8%	26,8%	54,2%	15,8%	2,4%	0,8%	
POLIS	334,1	Il fondo investe in beni immobili prevalentemente ad uso commerciale, deposito o magazzino, industriale, ricettivo o ufficio, nonché in via residuale in terreni o in immobili da ristrutturare/restaurare	6,3%	0,0%	20,9%	0,0%	0,0%	8,9%	62,1%	1,8%	28,2%	53,1%	16,1%	2,6%	0,0%	
<b>ZERO</b>	<b>744,7</b>		0,2%	0,0%	0,0%	30,5%	0,0%	3,8%	40,7%	24,8%	1,5%	38,5%	57,7%	2,3%	0,0%	
<b>ZERO SGR</b>	<b>744,7</b>		0,2%	0,0%	0,0%	30,5%	0,0%	3,8%	40,7%	24,8%	1,5%	38,5%	57,7%	2,3%	0,0%	
<b>AUTOSTRADA BS-PD</b>	<b>312,3</b>		21,2%	0,0%	24,7%	2,8%	0,0%	0,0%	51,4%	0,0%	77,6%	18,3%	4,1%	0,0%	0,0%	
<b>SERENISSIMA SGR</b>	<b>312,3</b>		21,2%	0,0%	24,7%	2,8%	0,0%	0,0%	51,4%	0,0%	77,6%	18,3%	4,1%	0,0%	0,0%	
SERENISSIMA LOGISTICA***	77,1	In prevalenza terreni edificabili dedicati alla logistica integrata sui quali intraprendere sviluppi immobiliari	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	83,3%	0,0%	16,7%	0,0%	0,0%	
SERENISSIMA VITRUVIO**	225,9	Prevalentemente uffici	29,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	71,0%	0,0%	74,7%	25,3%	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>VEGAGEST</b>	<b>370,8</b>		27,0%	0,0%	23,5%	0,0%	4,0%	0,0%	42,9%	2,5%	0,0%	32,4%	9,1%	1,3%	57,2%	
<b>VEGAGEST IMMOBILIARE SGR</b>	<b>370,8</b>		27,0%	0,0%	23,5%	0,0%	4,0%	0,0%	42,9%	2,5%	0,0%	32,4%	9,1%	1,3%	57,2%	
EUROPA IMMOBILIARE N° 1	370,8	Beni immobili e diritti reali immobiliari nei settori: terziario, commerciale, industriale/logistico e residenziale in via residuale.	27,0%	0,0%	23,5%	0,0%	4,0%	0,0%	42,9%	2,5%	0,0%	32,4%	9,1%	1,3%	57,2%	
<b>ALLIANZ</b>	<b>230,9</b>		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,1%	67,0%	24,0%	8,0%	89,1%	2,9%	0,0%	0,0%	
<b>ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR</b>	<b>230,9</b>		0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,1%	67,0%	24,0%	8,0%	89,1%	2,9%	0,0%	0,0%	
ANTARES***	230,9	Beni immobili prevalentemente ubicati in Italia, con destinazione ad uso terziario, logistico, commerciale, residenziale, ricettivo e, in misura marginale, in beni immobili appartenenti ad altri settori.	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	9,1%	67,0%	24,0%	8,0%	89,1%	2,9%	0,0%	0,0%	

Gruppo / Società / Fondo	Investimento Complessivo in Immobili (mln euro)	Asset Allocation obiettivo per destinazione d'uso	Suddivisione per destinazione d'uso (in %)									Suddivisione per area geografica (in %)				
			Commerciale	Industriale	Logistica	Residenziale	RSA	Turistico / Ricreativo	Uffici	Altro	Nord Est	Nord Ovest	Centro	Sud e Isole	Estero	
<b>NUMERIA</b>	<b>300,3</b>		<b>19,4%</b>	<b>28,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>24,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>22,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>60,9%</b>	<b>27,5%</b>	<b>11,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>NUMERIA SGR</b>	<b>300,3</b>		<b>19,4%</b>	<b>28,3%</b>	<b>0,0%</b>	<b>24,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>22,8%</b>	<b>1,0%</b>	<b>60,9%</b>	<b>27,5%</b>	<b>11,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
ACCADEMIA***	4,3	-	0,0%	0,0%	0,0%	30,0%	0,0%	0,0%	70,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
COPERNICO	12,3	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
GIORGIONE***	17,4	-	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
NUMERIA RINASCIMENTO IMMOBILIARE	43,0	-	0,0%	5,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	95,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
NUMERIA SVILUPPO IMMOBILIARE***	35,0	-	20,0%	0,0%	0,0%	10,0%	0,0%	0,0%	70,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	
RIALTO***	61,5	-	54,0%	0,0%	0,0%	46,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
SANSOVINO***	39,6	-	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
TARVISIUM***	0,1	-	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
TOLOMEO***	72,5	-	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
<b>CASTELLO</b>	<b>292,6</b>		<b>2,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>22,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>59,0%</b>	<b>9,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>41,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>30,8%</b>	<b>28,2%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>CASTELLO SGR</b>	<b>292,6</b>		<b>2,5%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>22,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>59,0%</b>	<b>9,4%</b>	<b>7,0%</b>	<b>41,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>30,8%</b>	<b>28,2%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>FINANZIARIA INTERNAZIONALE</b>	<b>641,2</b>		<b>45,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>23,1%</b>	<b>24,2%</b>	<b>15,7%</b>	<b>71,7%</b>	<b>9,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>FINANZIARIA INTERNAZIONALE ALT. INV. SGR</b>	<b>641,2</b>		<b>45,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>5,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>23,1%</b>	<b>24,2%</b>	<b>15,7%</b>	<b>71,7%</b>	<b>9,5%</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>PRIMA</b>	<b>126,4</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>41,0%</b>	<b>59,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>PRIMA SGR</b>	<b>126,4</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>41,0%</b>	<b>59,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>ERSEL</b>	<b>58,0</b>		<b>0,0%</b>	<b>64,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>25,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>ERSEL ASSET MANAGEMENT SGR</b>	<b>58,0</b>		<b>0,0%</b>	<b>64,6%</b>	<b>0,0%</b>	<b>25,9%</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,2%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>ALERION</b>	<b>15,1</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
<b>REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR</b>	<b>15,1</b>		<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	
SOCIAL & HUMAN PURPOSE - COMPARTO A ***	15,1	Non meno dei 2/3 del valore del comparto è impiegato per investimenti con finalità sociale (scuole, università, ospedali, etc.); in misura residua in investimenti Value Added (anche diversi dagli investimenti con finalità sociali)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	
<b>TOTALE</b>	<b>31.647,8</b>		<b>17,8%</b>	<b>4,9%</b>	<b>2,4%</b>	<b>7,9%</b>	<b>0,9%</b>	<b>4,9%</b>	<b>51,9%</b>	<b>9,3%</b>	<b>11,9%</b>	<b>45,5%</b>	<b>31,1%</b>	<b>9,4%</b>	<b>2,0%</b>	
Fondi retail	7.909,8		22,7%	1,1%	5,5%	1,5%	2,1%	5,6%	58,8%	2,6%	11,2%	45,1%	28,0%	9,6%	6,1%	
Fondi riservati	23.738,0		16,2%	6,1%	1,4%	10,0%	0,5%	4,7%	49,6%	11,5%	12,2%	45,6%	32,2%	9,4%	0,7%	

\* I totali indicati per società di gestione e gruppo possono non corrispondere alla somma dei dati dei singoli fondi.

\*\*\* Fondo riservato.

## Dati per fondo e per tipologia di clientela

### 1. Informazioni anagrafiche

Gruppo / Società / Fondo	Caratteristiche del fondo											
	Tipo Fondo	Data di richiamo degli impegni	Durata residua (in anni)*	Info sul patrimonio del fondo e sul numero di partecipanti alla data di costituzione				Modalità distribuzione proventi - accumulo profitti	Obiettivo rendimento**	Data prima valorizzazione	Data prima quotazione	Mercato
				N. Quote	Valore iniziale quote (euro)	Patrimonio (mln euro)	N. Partecipanti					
<b>Fondi immobiliari operativi</b>												
VALORE IMMOBILIARE GLOBALE (RREEF FONDIMMOBILIARI SGR)	For	15/02/1999	5,3	30.850	5.165	159,3	6214	Dal 5° anno a distribuzione dei proventi (prima solo in via straordinaria)	5% annuo composto	30/06/99	29/11/99	MTF
UNICREDITO IMMOBILIARE UNO (TORRE SGR)	For	09/12/1999	5,3	160.000	2.500	400,0	24986	A distribuzione dei proventi	5% annuo composto	31/12/99	04/06/01	MTF
BNL PORTFOLIO IMMOBILIARE (BNP PARIBAS REIM SGRpA)	For	19/05/2000	1,3	122.000	2.500	305,0	20741	A distribuzione dei proventi	ISTAT + 3% (annuo composto)	30/06/00	02/01/02	MTF
POLIS (POLIS FONDI SGR)	For	17/06/2000	3,3	129.000	2.000	258,0	16080	Ad accumulazione e con facoltà di distribuzione dei proventi	5% netto annuo composto	30/06/00	20/04/01	MTF
PIRAMIDE GLOBALE (RREEF FONDIMMOBILIARI SGR)	For	06/07/2000	6,3	125.000	2.000	250,0	8205	Ad accumulazione dei proventi	5% annuo composto	31/12/00	26/11/02	MTF
FONDO ALPHA (FONDI IMMOBILIARI ITALIANI SGR)	Apu	01/03/2001	5,8	103.875	2.500	259,7	18476	Ad accumulazione e distribuzione dei proventi	Indice c.l. BTP MTS + 0,75%	30/06/01	04/07/02	MTF
CAAM RE ITALIA (CAAM REAL ESTATE ITALIA SGR)	For	31/03/2001	7,3	66.679	2.500	166,7	18496	A distribuzione dei proventi	-	30/06/01	03/06/02	MTF
CAAM RE EUROPA (CAAM REAL ESTATE ITALIA SGR)	For	11/10/2001	7,3	84.853	2.500	212,1	18306	A distribuzione dei proventi	ISTAT + 3%	31/12/01	17/11/03	MTF
PORTFOLIO IMMOBILIARE CRESCITA (BNP PARIBAS REIM SGRpA)	For	19/12/2001	-	69.200	2.500	173,0	12291	Ad accumulazione dei proventi	7,5% annuo composto	31/12/01	01/07/03	MTF
INVESTIETICO (AEDES BPM REAL ESTATE SGR)	For	01/03/2002	3,3	61.504	2.500	153,8	14366	A distribuzione dei proventi	5% annuo semplice	30/06/02	01/11/04	MTF

Gruppo / Società / Fondo	Caratteristiche del fondo											
	Tipo Fondo	Data di richiamo degli impegni	Durata residua (in anni)*	Info sul patrimonio del fondo e sul numero di partecipanti alla data di costituzione				Modalità distribuzione proventi - accumulo profitti	Obiettivo rendimento**	Data prima valorizzazione	Data prima quotazione	Mercato
				N. Quote	Valore iniziale quote (euro)	Patrimonio (mln euro)	N. Partecipanti					
ESTENSE - GRANDE DISTRIBUZIONE (BNP PARIBAS REIM SGRpA)	For	10/06/2003	4,3	82.800	2.500	207,0	6339	A distribuzione dei proventi	5,5% annuo composto	30/06/03	03/08/04	MTF
FONDO BETA (FONDI IMMOBILIARI ITALIANI SGR)	Apu	01/01/2004	1,5	268.474	1.000	268,0	15926	Ad accumulazione e distribuzione dei proventi	ISTAT + 3% (annuo composto)	30/06/04	24/10/05	MTF
CARAVAGGIO (SORGENTE SGR)	For	22/01/2004	3,3	48.224	2.500	120,6	1504	Ad accumulazione e distribuzione parziale dal 3° anno	7% annuo composto	30/06/04	16/05/05	MTF
TECLA FONDO UFFICI (PIRELLI & C. REAL ESTATE SGR)	Apr	01/03/2004	2,3	646.590	500	323,3	37396	A distribuzione semestrale dei proventi	8% annuo composto	30/06/04	04/03/04	MTF
EUROPA IMMOBILIARE N° 1 (VEGAGEST IMMOBILIARE SGR)	For	01/12/2004	5,3	113.398	2.500	283,5	36963	Ad accumulazione per il primo anno con distribuzione di proventi dall'inizio del secondo anno	7% annuo composto	31/12/04	04/12/06	MTF
OLINDA - FONDO SHOPS (PIRELLI & C. REAL ESTATE SGR)	Apr	06/12/2004	2,3	522.107	500	261,1	64004	A distribuzione semestrale dei proventi	8% annuo composto	31/12/04	09/12/04	MTF
IMMOBILIARE DINAMICO (BNP PARIBAS REIM SGRpA)	For	20/04/2005	11,3	522.800	250	130,7	9139	A distribuzione dei proventi	5,5% annuo composto	30/06/05		-
DOLOMIT (RREEF FONDIMMOBILIARI SGR)	For	04/07/2005	4,3	104.670	1.000	104,7	4375	Ad accumulazione per i primi due anni, dal terzo anno a distribuzione dei proventi con cadenza annuale	4,5 % annuo composto	31/12/05		-

Gruppo / Società / Fondo	Caratteristiche del fondo											
	Tipo Fondo	Data di richiamo degli impegni	Durata residua (in anni)*	Info sul patrimonio del fondo e sul numero di partecipanti alla data di costituzione				Modalità distribuzione proventi - accumulo profitti	Obiettivo rendimento**	Data prima valorizzazione	Data prima quotazione	Mercato
				N. Quote	Valore iniziale quote (euro)	Patrimonio (mln euro)	N. Partecipanti					
ATLANTIC 2 - BERENICE (FIRST ATLANTIC RE SGR)	Apr	14/07/2005	3,3	600.003	500	300,0	64447	A distribuzione semestrale dei proventi	16,5% annuo composto	31/12/05	19/07/05	MTF
OBELISCO (INVESTIRE IMMOBILIARE SGR)	For	29/12/2005	6,3	68.800	2.500	172,0	22010	A distribuzione annuale dei proventi	5,5% annuo semplice	31/12/05	14/06/06	MTF
MEDIOLANUM REAL ESTATE - A (MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR)	For	14/02/2006	12,3	7.536.959	5	37,7	3226	Il comparto ha due classi di quote: A ad accumulazione; B a distribuzione semestrale, non oltre il 2° rendiconto annuale.	5% annuo composto	30/06/06		-
MEDIOLANUM REAL ESTATE - B (MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR)	For	14/02/2006	12,3	35.290.654	5	176,5	8521	Il comparto ha due classi di quote: A ad accumulazione; B a distribuzione semestrale, non oltre il 2° rendiconto annuale.	5% annuo composto	30/06/06		-
ATLANTIC 1 (FIRST ATLANTIC RE SGR)	Apr	01/06/2006	4,3	521.520	500	260,8	11297	A distribuzione semestrale dei proventi	8,5% annuo composto	30/06/06	07/06/06	MTF
DELTA IMMOBILIARE (FONDI IMMOBILIARI ITALIANI SGR)	For	22/12/2006	5,3	2.105.323	100	210,5	17225	A distribuzione semestrale dal 2° esercizio.	5% annuo composto	31/12/06		-
SOCRATE (FABRICA IMMOBILIARE SGR)	For	26/03/2007	8,3	200.000	500	100,0	6241	A distribuzione annuale dei proventi dal 2° esercizio; semestrale dal 4° esercizio	6% annuo composto	30/06/07		-

Gruppo / Società / Fondo	Caratteristiche del fondo											
	Tipo Fondo	Data di richiamo degli impegni	Durata residua (in anni)*	Info sul patrimonio del fondo e sul numero di partecipanti alla data di costituzione				Modalità distribuzione proventi - accumulo profitti	Obiettivo rendimento**	Data prima valorizzazione	Data prima quotazione	Mercato
				N. Quote	Valore iniziale quote (euro)	Patrimonio (mln euro)	N. Partecipanti					
<b>Fondi immobiliari riservati agli investitori qualificati operativi</b>												
MICHELANGELO (SORGENTE SGR)	For	10/12/2001	0,3	1.050	100.000	105,0	12	Ad accumulazione dei proventi	6,5% annuo composto	31/12/01		-
PIRELLI RE OFFICE FUND CLOE (PIRELLI & C. REAL ESTATE SGR)	Apr	29/06/2004	7,3	1.194	250.000	298,5	64	A distribuzione semestrale dei proventi	10% IRR a vita intera	30/06/04		-
CLARICE - FONDO LIGHT INDUSTRIAL (PIRELLI & C. REAL ESTATE SGR)	Apr	16/12/2004	12,3	360	250.000	90,0	3	A distribuzione trimestrale dei proventi	10% /13% IRR a vita Intera	31/12/04		-
FIP - FONDO IMMOBILI PUBBLICI (INVESTIRE IMMOBILIARE SGR)	Apu	28/12/2004	10,3	13.292	100.000	1.329,2	0	A distribuzione dei proventi	-	31/12/04		-
ANTARES (ALLIANZ GLOBAL INVESTORS ITALIA SGR)	For	26/04/2005	11,0	216	250.000	54,0	3	A distribuzione semestrale a partire dal 3° anno	5% annuo composto	30/06/05		-
SERENISSIMA VITRUVIO (SERENISSIMA SGR)	Apr	01/12/2005	6,3	1.700	50.000	85,0	19	A distribuzione semestrale, a partire dal termine del primo semestre intero	8% annuo composto	31/12/05		-
ACCADEMIA (NUMERIA SGR)	Ami	22/12/2005	11,3	400	25.000	10,0	8	Ad accumulazione dei proventi	5% annuo semplice	31/12/05		-

Gruppo / Società / Fondo	Caratteristiche del fondo											
	Tipo Fondo	Data di richiamo degli impegni	Durata residua (in anni)*	Info sul patrimonio del fondo e sul numero di partecipanti alla data di costituzione				Modalità distribuzione proventi - accumulo profitti	Obiettivo rendimento**	Data prima valorizzazione	Data prima quotazione	Mercato
				N. Quote	Valore iniziale quote (euro)	Patrimonio (mln euro)	N. Partecipanti					
RIALTO (NUMERIA SGR)	Ami	22/12/2005	11,3	600	25.000	15,0	9	Ad accumulazione dei proventi	5% annuo semplice	31/12/05		-
PATRIMONIO UNO (BNP PARIBAS REIM SGRpA)	Apu	30/12/2005	8,3	2.607	100.000	260,7	3	A distribuzione semestrale dei proventi	-	31/12/05		-
COLONNA (SORGENTE SGR)	Apr	15/02/2006	26,3	140	250.000	35,0	8	A distribuzione annuale dei proventi	Tasso composto annuo in base all'inflazione più 400 bps	30/06/06		-
TARVISIUM (NUMERIA SGR)	Ami	22/02/2006	11,5	480	25.000	12,0	4	Ad accumulazione dei proventi	5% annuo semplice	30/06/06		-
GIORGIONE (NUMERIA SGR)	Ami	26/05/2006	11,7	100	25.000	2,5	9	Ad accumulazione dei proventi	5% annuo semplice	30/06/06		-
SANSOVINO (NUMERIA SGR)	Ami	09/06/2006	11,8	650	25.000	16,3	5	Ad accumulazione dei proventi	5% annuo semplice	30/06/06		-
BAGLIONI (SORGENTE SGR)	Ami	09/07/2006	26,9	432	100.000	43,2	0	A distribuzione annuale dopo il terzo esercizio	-	31/12/06		-

Gruppo / Società / Fondo	Caratteristiche del fondo											
	Tipo Fondo	Data di richiamo degli impegni	Durata residua (in anni)*	Info sul patrimonio del fondo e sul numero di partecipanti alla data di costituzione				Modalità distribuzione proventi - accumulo profitti	Obiettivo rendimento**	Data prima valorizzazione	Data prima quotazione	Mercato
				N. Quote	Valore iniziale quote (euro)	Patrimonio (mln euro)	N. Partecipanti					
ARMILLA (PIRELLI & C. REAL ESTATE SGR)	Apr	29/09/2006	12,3	354	250.000	88,5	13	A distribuzione trimestrale dei proventi	8,5% a vita intera	30/09/06		-
SCARLATTI (GENERALI IMMOBILIARE ITALIA SGR SPA)	Apr	21/12/2006	7,3	1.260	250.000	315,0	2	A distribuzione semestrale dei proventi	5% annuo composto	31/12/06		-
TOLOMEO (NUMERIA SGR)	Ami	27/03/2007	12,6	1.200	25.000	30,0	7	Ad accumulazione dei proventi	5% annuo semplice	30/06/07		-
NUMERIA SVILUPPO IMMOBILIARE (NUMERIA SGR)	Ami	05/12/2007	13,3	80	250.000	20,0	6	Ad accumulazione dei proventi	5% annuo semplice	31/12/07		-
SERENISSIMA LOGISTICA (SERENISSIMA SGR)	Ami	21/12/2007	4,3	51	1.000.000	51,0	14	A distribuzione facoltativa annuale	15% annuo composto	31/12/07		-
NUMERIA RINASCIMENTO IMMOBILIARE (NUMERIA SGR)	Ami	22/01/2008	13,4	840	25.000	18,3	10	Ad accumulazione dei proventi	-	30/06/08		-
TULIPANO (SORGENTE SGR)	For	15/02/2008	8,3	800	50.000	40,0	2	A distribuzione dei proventi su base annua a partire dal primo esercizio di attività	-	30/06/08		-

Gruppo / Società / Fondo	Caratteristiche del fondo											
	Tipo Fondo	Data di richiamo degli impegni	Durata residua (in anni)*	Info sul patrimonio del fondo e sul numero di partecipanti alla data di costituzione				Modalità distribuzione proventi - accumulo profitti	Obiettivo rendimento**	Data prima valorizzazione	Data prima quotazione	Mercato
				N. Quote	Valore iniziale quote (euro)	Patrimonio (mln euro)	N. Partecipanti					
COPERNICO (NUMERIA SGR)	Ami	29/05/2008	12,3	2.620	25.000	64,9	2	Ad accumulazione dei proventi	5% annuo semplice	30/06/08		-
FONDO IMMOBILIARE ENTI DI PREVIDENZA DEI PROFESSIONISTI (INVESTIRE IMMOBILIARE SGR)	For	16/06/2008	29,3	40	500.000	20,0	-	A distribuzione dei proventi annuale	-	30/06/08		-
GIACINTO (SORGENTE SGR)	Apr	18/07/2008	24,2	564	50.000	29,8	2	A distribuzione dei proventi su base annua a partire dal primo esercizio di attività	-	31/12/08		-
SOCIAL & HUMAN PURPOSE - COMPARTO A (REAL ESTATE ASSET MANAGEMENT SGR)	For	31/07/2008	23,4	400	50.000	20,0	6	A distribuzione annuale dal 2° esercizio	Quote di classe A: Euribor 12M annuo semplice; Quote di classe B: 2/3	31/12/08		-
CIMAROSA (GENERALI IMMOBILIARE ITALIA SGR SPA)	Apr	01/10/2008	9,3	1.257	250.000	314,3	2	Ad accumulazione dei proventi	10% annuo composto	01/10/08		-
ERACLE - FONDO IMMOBILI STRUMENTALI (GENERALI IMMOBILIARE ITALIA SGR SPA)	Apr	28/11/2008	24,3	1.273	250.000	318,3	1	A distribuzione semestrale dei proventi		28/11/08		-
MARGHERITA (SORGENTE SGR)	Ami	11/12/2008	19,3	588	50.000	29,4	2	A distribuzione dei proventi su base annua a partire dal primo esercizio di attività	-	31/12/08		-

Gruppo / Società / Fondo	Caratteristiche del fondo											
	Tipo Fondo	Data di richiamo degli impegni	Durata residua (in anni)*	Info sul patrimonio del fondo e sul numero di partecipanti alla data di costituzione				Modalità distribuzione proventi - accumulo profitti	Obiettivo rendimento**	Data prima valorizzazione	Data prima quotazione	Mercato
				N. Quote	Valore iniziale quote (euro)	Patrimonio (mln euro)	N. Partecipanti					
DAVID (SORGENTE SGR)	For	27/05/2009	24,3	2.000	50.000	100,0	1	A distribuzione annuale dei proventi	6% annuo composto	30/06/09		-
NARCISO (SORGENTE SGR)	Ami	10/06/2009	9,1	1.988	50.000	103,2	2	A distribuzione semestrale a partire dal primo esercizio	-	31/12/08		-
<b>Fondi immobiliari riservati agli investitori qualificati in fase di sottoscrizione o che non hanno ancora richiamato gli impegni</b>												
EUCLIDE (NUMERIA SGR)	Ami		12,3	800	25.000	-	8	Ad accumulazione dei proventi	5% annuo semplice	-		-
PLATONE (NUMERIA SGR)	Ami		12,3	400	25.000	-	4	Ad accumulazione dei proventi	5% annuo semplice			-

\* Durata residua indicativa, non tiene conto dell'eventuale periodo di grazia previsto dalla normativa e dai regolamenti di gestione dei fondi. Calcolata come differenze tra la data di scadenza del fondo e la data di pubblicazione del presente rapporto.

\*\* Obiettivo di risultato minimo per il calcolo della commissione di overperformance ai fini del riparto finale.

NOTE:

- 1 criterio di ordinamento: fondi operativi o in fase di sottoscrizione delle quote o che non hanno ancora richiamato gli impegni, retail o riservati, ordinati per data di richiamo degli impegni (crescente).
- 2 I fondi elencati possono non corrispondere al totale dei fondi operativi
- 3 Scarlatti: fondo con riaperture semestrali per nuove sottoscrizioni e richieste di rimborso. Al 30.06.2009 il numero delle quote in circolazione è pari a 2.420 ed il numero dei partecipanti pari a 27.
- 4 Fondo Mediolanum Real Estate: Fondo a emissioni successive di quote e contestuale rimborso anticipato, con cadenza semestrale, a partire dal 1/10/2006. Al termine della prima riapertura/rimborso anticipato il fondo è suddiviso in 9.030.144 quote di cl. A e in 40.733.286 quote di cl. B
- 5 Piramide Globale: Il Consiglio di Amministrazione della RREEF Fondimmobiliari SGR S.p.A., ha approvato, in data 22 maggio 2008, l'apertura della liquidazione anticipata del Fondo "Piramide Globale" ad iniziativa della Società di Gestione, ai sensi e per gli effetti dell'art. 13.2 del Regolamento di Gestione del Fondo, con efficacia dalla data del 1° aprile 2008.

## Guida alla lettura del rapporto sui fondi immobiliari italiani

Nel rapporto si possono trovare informazioni sull'evoluzione del settore dei fondi immobiliari, sulle caratteristiche del portafoglio immobiliare nonché notizie sulle società di gestione e sulle peculiarità dei loro prodotti.

### - Caratteristiche principali dei dati -

**Date contenute nel rapporto:** le tavole sono aggiornate alla fine del semestre di riferimento (31 dicembre / 30 giugno). La tavola "Informazioni anagrafiche" è invece aggiornata ai due mesi immediatamente successivi.

**Patrimonio e numero fondi operativi:** dati relativi alla fine di ciascuno dei quattro semestri di riferimento.

**Raccolta lorda:** patrimonio richiamato - ovvero impegni richiamati - in ciascuno dei quattro semestri di riferimento (per esempio nel semestre di riferimento 31/12/2004 si considera il patrimonio richiamato nel periodo 1° luglio 2004 - 31 dicembre 2004). Il patrimonio richiamato consiste sia di conferimenti in denaro, sia di conferimenti in natura, a fronte di emissioni iniziali e/o successive di quote.

**Evoluzione annuale del patrimonio e delle attività (grafici - dati annuali):** dati relativi alla fine di ciascuno dei tre periodi di riferimento distinti tra fondi retail e fondi riservati.

**Proventi e rimborsi (tavola - dati semestrali):** dati sui proventi distribuiti e i rimborsi liquidati ai partecipanti nel corso di ciascuno dei quattro semestri di riferimento (per esempio nel semestre di riferimento 31/12/2004 sono inclusi i proventi la cui distribuzione è stata deliberata dal CdA che ha approvato il rendiconto/relazione semestrale al 30/06/2004, e che vengono distribuiti il 18 agosto 2004).

**Composizione delle attività (grafico):** dati relativi alla fine dell'ultimo semestre di riferimento.

**Acquisti, conferimenti e vendite, di beni immobili, diritti reali immobiliari e partecipazioni:** movimentazioni del portafoglio intervenute nel corso di ciascuno dei quattro semestri di riferimento, con distinzione di quelle effettuate dai fondi che hanno richiamato gli impegni nel periodo, a fronte di emissioni iniziali e/o successive di quote. **Asset allocation immobiliare (tavole):** dati relativi alla fine di ciascuno dei quattro semestri di riferimento inerenti all'investimento complessivo in beni immobili.

**Asset allocation immobiliare (grafici):** dati relativi alla fine dell'ultimo semestre di riferimento distinti tra fondi retail e fondi riservati.

### - Definizioni -

**Asset allocation obiettivo:** programma di ripartizione del portafoglio immobiliare definito dal CdA della società di gestione del fondo. In caso di variazione della politica di investimento successiva alla data di riferimento della rilevazione, l'asset allocation obiettivo indicata nella tavola "Informazioni anagrafiche" può differire da quella indicata nella tavola "Asset allocation obiettivo e reale". Si ricorda, infatti, che quest'ultima tavola è aggiornata alla data dell'ultimo rendiconto / relazione semestrale, mentre la tavola "Informazioni anagrafiche" è aggiornata ai due mesi immediatamente successivi.

**Asset allocation reale:** ripartizione effettiva, alla data della rilevazione, del portafoglio immobiliare per destinazione d'uso degli immobili e per area geografica.

**Attività / Totale attività:** somma algebrica delle seguenti voci: strumenti finanziari (es. partecipazioni in società immobiliari), immobili e diritti reali immobiliari, crediti (es. strumenti rappresentativi di operazioni di cartolarizzazione), depositi bancari, altri beni, posizione netta di liquidità e altre attività (es. crediti di imposta).

**Attività gestite:** attività gestite dalla società di gestione. Esse risultano dal controvalore delle attività dei fondi promossi, ridotto del controvalore delle attività dei fondi affidati in delega, e incrementato del

controvalore delle attività dei fondi ricevuti in delega. Vengono considerate le sole deleghe di gestione inerenti il portafoglio immobiliare, e non anche ad es. le eventuali deleghe relative alla gestione della liquidità.

**Categoria dei fondi / Classificazione:** classificazione dei fondi rispetto alla destinazione d'uso prevalente degli immobili presenti nel portafoglio (minimo 60% dell'investimento complessivo in immobili).

**Durata residua indicativa:** il termine "indicativa" deriva dal fatto che la durata residua pubblicata può non corrispondere a quella effettiva in quanto, per il calcolo della stessa, non si è tenuto conto dell'eventuale periodo di grazia previsto dalla normativa ed, eventualmente, dai regolamenti di gestione dei fondi per lo smobilizzo degli investimenti. La durata viene calcolata come differenza tra la data di scadenza del fondo e la data di riferimento per le informazioni anagrafiche, e per effetto degli arrotondamenti, può non corrispondere esattamente alla durata iniziale prevista nei regolamenti.

**Fondi immobiliari in fase di sottoscrizione delle quote o che non hanno ancora richiamato gli impegni:** fondi che hanno ottenuto l'autorizzazione da Banca d'Italia, ma che non hanno ancora chiuso le sottoscrizioni o richiamato gli impegni.

**Fondi immobiliari operativi:** fondi che hanno già richiamato gli impegni.

**Fondi "retail":** fondi destinati alla generalità degli investitori (sia retail sia istituzionali).

**Fondi riservati:** fondi riservati agli investitori qualificati.

**Fondi speculativi immobiliari:** fondi speculativi riservati a investitori qualificati che investono prevalentemente in attività immobiliari e che possono derogare ai limiti per l'assunzione di prestiti previsti per i fondi immobiliari.

**Grado di utilizzo dell'indebitamento corrente (leva):** indicatore sintetico sul grado di utilizzo dell'indebitamento corrente da parte del fondo (0-100%): 0% il fondo non si è indebitato; 100% il fondo si è indebitato per la misura massima consentita dalla normativa o dal regolamento del fondo (se più restrittivo). Esso mostra in che misura il fondo, alla data di rilevazione, sia ricorso e può ancora ricorrere al finanziamento. **Immobili e diritti reali immobiliari:** investimento diretto in immobili e diritti reali immobiliari. Può non coincidere con l'investimento complessivo in immobili. **Indebitamento "complessivo":** controvalore dei finanziamenti complessivamente ricevuti, sia direttamente, sia indirettamente tramite partecipazioni di controllo in società immobiliari. Esso risulta dalla somma del valore dei finanziamenti ricevuti direttamente dal fondo e del valore (proporzionale alla quota di partecipazione detenuta) dei finanziamenti ricevuti dalle società controllate. Il valore viene indicato per sole finalità di rappresentazione statistiche e non viene considerato per determinare il grado di utilizzo dell'indebitamento corrente.

**Indebitamento da rendiconto:** controvalore dei finanziamenti ricevuti direttamente dal fondo.

**Investimento complessivo in immobili:** controvalore degli immobili in cui complessivamente il fondo investe, sia direttamente, sia indirettamente, ad es. tramite partecipazioni di controllo in società immobiliari. Esso risulta dalla somma del valore degli immobili acquistati direttamente dal fondo e del valore degli investimenti immobiliari indiretti. Ad es. nel caso delle partecipazioni, viene sommato il valore (proporzionale alla quota di partecipazione detenuta) degli immobili presenti nel patrimonio delle società partecipate, rivalutati secondo le previsioni del regolamento di Banca d'Italia del 14 aprile 2005 (titolo V, capitolo IV paragrafi 2.4.5 e 2.5). Esso può non coincidere con il valore degli immobili.

**Obiettivo di rendimento per la ripartizione del risultato netto:** obiettivo di risultato minimo per il calcolo della commissione di overperformance ai fini del riparto finale, indicato nel regolamento del fondo.

**Partecipazioni di controllo in società immobiliari:** partecipazioni di controllo in società di capitali che svolgono attività di costruzione, valorizzazione, acquisto, alienazione e gestione di immobili.

**Passività:** somma algebrica dei finanziamenti ricevuti (es. finanziamenti ipotecari), degli strumenti finanziari derivati, dei debiti verso i partecipanti e delle altre passività (es. provvigioni).

**Patrimonio promosso:** controvalore del patrimonio dei fondi istituiti (promossi) dalla società di gestione.

**Patrimonio (netto):** differenza tra attività e passività del fondo.

**Raccolta lorda:** controvalore del patrimonio raccolto nel periodo di riferimento composto sia di conferimenti in denaro, sia di conferimenti in natura, a fronte di emissioni iniziali e/o successive di quote.

**Periodo di riferimento (semestre di riferimento):** periodo di tempo/data a cui si riferiscono i valori pubblicati. Tutte le tavole, ad eccezione delle informazioni anagrafiche, sono aggiornate alla fine del semestre di riferimento (31 dicembre / 30 giugno) ciò comporta che i dati di stock si riferiscono all'ultimo giorno del semestre, mentre i dati di flusso all'intero semestre. La tavola "Informazioni anagrafiche" è invece aggiornata ai due mesi immediatamente successivi alla fine del semestre di riferimento.

**Portafoglio immobiliare:** vedi investimento complessivo in immobili.

**Proventi:** nelle tavole di sintesi iniziali si fa riferimento ai proventi complessivi deliberati dalla società di gestione del fondo e già distribuiti ai partecipanti. Nella tavola "Evoluzione del valore della quota, dei proventi distribuiti e dei rimborsi anticipati dell'ultimo anno" si fa riferimento sia ai proventi pro quota già distribuiti sia a quelli ancora da distribuire.

**Rimborsi:** nelle tavole di sintesi iniziali si fa riferimento ai rimborsi complessivi deliberati dalla società di gestione del fondo e già liquidati ai partecipanti, anche a fronte di liquidazione dei fondi. Nella tavola "Evoluzione del valore della quota, dei proventi distribuiti e dei rimborsi anticipati dell'ultimo anno" si fa riferimento sia ai rimborsi pro quota già liquidati sia a quelli ancora da liquidare, dei fondi operativi.

**Tipo fondo:** ordinario (FOr), ad apporto pubblico (APu), ad apporto privato (APr), ad apporto misto (AMi). Quest'ultima definizione evidenzia, ai soli fini di rappresentazione statistica, i fondi che ammettono la sottoscrizione di quote tramite conferimenti in natura.