

INVEST REAL SECURITY
NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004

La Relazione semestrale di Invest Real Security rispecchia un'operatività ancora limitata, poiché il Fondo ha completato il richiamo degli impegni in data 15 settembre 2003.

* * *

Il patrimonio di Invest Real Security al 30 giugno 2004 ammonta a € 143.193.140, ed il valore unitario della quota è pari a € 2.538,89, con un incremento della stessa rispetto al valore di collocamento di € 2.500 ed una performance complessiva pari al 1,56%.

Nel limitato periodo di attività, il fondo ha perfezionato l'investimento in un complesso immobiliare di prestigio ubicato nel centro di Milano, con destinazione ad uffici, locato ad una delle principali banche italiane. La quota di patrimonio investita in immobili è pari al 27,81% del totale delle attività.

Per le restanti risorse raccolte, che rappresentano il 65,81% del totale delle attività, sono state rilasciate due deleghe di gestione ai sensi dell'art. 33, comma 3 del D.Lgs. 24/2/98, n. 58 (TUF). I criteri di allocazione definiti dalla società di gestione consistono in impieghi caratterizzati da massima sicurezza e liquidabilità.

Sono in avanzata fase di definizione nuove acquisizioni immobiliari per ottimizzare il profilo reddituale del fondo, che verranno perfezionate nel corso del secondo semestre del 2004.

Entro il 15 settembre 2004 verrà richiesta l'ammissione a quotazione delle quote del fondo nel mercato regolamentato gestito dalla Borsa Italiana S.p.A.

Il Consiglio di Amministrazione

Roma, 22 luglio 2004

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO INVEST REAL SECURITY
SITUAZIONE PATRIMONIALE
(Valori in Euro)

	30-giu-04		31-dic-03	
	valore complessivo	in perc. dell'attivo	valore complessivo	in perc. dell'attivo
ATTIVITA'				
A. STRUMENTI FINANZIARI				
Strumenti finanziari non quotati	-	-	-	-
A1. Partecipazioni di controllo	-	-	-	-
A2. Partecipazioni di non controllo	-	-	-	-
A3. Altri titoli di capitale	-	-	-	-
A4. Titoli di debito	-	-	-	-
A5. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
Strumenti finanziari quotati	94.648.637,00	65,81	34.443.113,00	23,88
A6. Titoli di capitale	-	-	-	-
A7. Titoli di debito	94.648.637,00	65,81	34.443.113,00	23,88
A8. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
Strumenti finanziari derivati	-	-	-	-
A9. Margini presso organismi di compensazione e garanzia	-	-	-	-
A10. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati	-	-	-	-
A11. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati	-	-	-	-
B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI	40.000.000,00	27,81	40.000.000,00	27,74
B1. Immobili dati in locazione	40.000.000,00	27,81	40.000.000,00	27,74
B2. Immobili dati in locazione finanziaria	-	-	-	-
B3. Altri immobili	-	-	-	-
B4. Diritti reali immobiliari	-	-	-	-
C. CREDITI	-	-	-	-
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-
C2. Altri	-	-	-	-
D. DEPOSITI BANCARI	-	-	40.000.230,00	27,74
D1. A vista	-	-	-	-
D2. Altri	-	-	40.000.230,00	27,74
E. ALTRI BENI (da specificare)				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	3.228.607,00	2,25	2.034.840,00	1,41
F1. Liquidità disponibile	3.228.607,00	2,25	2.034.840,00	1,41
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	-	-	-
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	-	-	-
G. ALTRE ATTIVITA'	5.933.002,00	4,13	27.733.833,00	19,23
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-	-	20.110.578,00	13,95
G2. Ratei e risconti attivi	1.796.930,00	1,25	175.322,00	0,12
G3.1 Crediti di imposta - correnti	2.584.116,00	1,80	7.447.933,00	5,16
G3.2 Crediti di imposta - a rimborso	1.500.000,00	1,04	-	-
G4. Altre	51.956,00	0,04	-	-
TOTALE ATTIVITA'	143.810.246,00	100,00	144.212.016,00	100,00

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO INVEST REAL SECURITY
SITUAZIONE PATRIMONIALE
(Valori in Euro)

	30-giu-04	31-dic-03
PASSIVITA' E NETTO		
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	-	-
H1. Finanziamenti ipotecari		
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assim	-	-
H3. Altri	-	-
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati	-	-
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati	-	-
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	-	-
L1. Proventi da distribuire	-	-
L2. Altri debiti verso i partecipanti	-	-
M. ALTRE PASSIVITA'	617.106,00	1.358.165,00
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	8.718,00	588.180,00
M2. Debiti di imposta	-	-
M2.2 Debiti di imposta (imp.sost.patrimoniale netto 1 %)	-	178.791,00
M3. Ratei e risconti passivi	17.194,00	-
M4.1 Debiti operativi per pagamenti dilazionati	-	-
M4.2 Debiti depositi cauzionali su locazioni e altri	591.194,00	591.194,00
TOTALE PASSIVITA'	617.106,00	1.358.165,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	143.193.140,00	142.853.851,00
Numero delle quote in circolazione	56.400,00	56.400,00
Valore unitario delle quote	2.538,89	2.532,87
Rimborsi o proventi distribuiti per quota		-