

SECURFONDO
NOTA ILLUSTRATIVA DELLA RELAZIONE SEMESTRALE
AL 30 GIUGNO 2004

* * *

E' proseguita l'ordinaria attività di gestione tecnico-economica dei beni immobili facenti parte del Patrimonio del Fondo.

* * *

Si è dato luogo alla distribuzione di un dividendo, sul risultato dell'anno 2003, pari a € 90,00 per quota, equivalente al 3,6% del valore di sottoscrizione della quota stessa.

Il dividendo complessivamente distribuito con valuta 8 aprile 2004 è stato pari a € 5.400.000,00.

* * *

Sotto il profilo patrimoniale, il Collegio degli esperti indipendenti, pur confermando il perdurante positivo andamento del mercato immobiliare, ha ritenuto di non procedere a rivalutazioni degli immobili alla scadenza semestrale, confermando le valutazioni rese al 31 dicembre 2003, con l'eccezione di un solo immobile per il quale nel semestre erano stati chiamati ad effettuare una valutazione in vista di una probabile dismissione.

* * *

Al 30 giugno 2004 il valore complessivo netto di Securfondo è pari a € 180.239.804,00. Nel semestre la gestione ha evidenziato un risultato netto positivo per € 3.648.276,00.

Il valore della quota al 30 giugno 2004 è pari a € 3.004,00 al netto del dividendo di € 90,00 per quota.

La performance conseguita nel primo semestre 2004, rettificata del provento distribuito, è stata pari al 2,07%.

Al 30 giugno 2004, ultimo giorno di Borsa del semestre, la quotazione di Securfondo era pari ad € 2.500, valore pari al prezzo di collocamento.

Alla stessa data, risultava quasi totalmente assorbito il fisiologico decremento del valore unitario della quota conseguente allo stacco del dividendo cui si è fatto cenno in precedenza.

Va altresì rilevato che nell'ultima parte del semestre in esame il volume giornaliero degli scambi sul mercato secondario ha mostrato una tendenza alla crescita, con positive indicazioni circa l'auspicato innalzamento della liquidità del titolo.

Il Consiglio di Amministrazione

Roma, li 22 luglio 2004

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO SECURFONDO
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	4.762.297,00	2,49	4.762.297,00	2,45
A1. Partecipazioni di controllo	4.762.297,00	2,49	4.762.297,00	2,45
A2. Partecipazioni di non controllo	-	-	-	-
A3. Altri titoli di capitale	-	-	-	-
A4. Titoli di debito	-	-	-	-
A5. Parti di O.I.C.R.	-	-	-	-
Strumenti finanziari quotati	5.369.513,00	2,81	3.372.891,00	1,73
A6. Titoli di capitale	-	-	-	-
A7. Titoli di debito	5.369.513,00	2,81	3.372.891,00	1,73
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	160.663.000,00	84,11	159.773.000,00	82,14
B1. Immobili dati in locazione	160.663.000,00	84,11	159.773.000,00	82,14
B2. Immobili dati in locazione finanziaria	-	-	-	-
B3. Altri immobili	-	-	-	-
B4. Diritti reali immobiliari	-	-	-	-
C. CREDITI	-	-	-	-
C1. Crediti acquistati per operazioni di cartolarizzazione	-	-	-	-
C2. Altri	-	-	-	-
D. DEPOSITI BANCARI	-	-	-	-
D1. A vista	-	-	-	-
D2. Altri	-	-	-	-
E. ALTRI BENI (da specificare)				
F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA'	435.576,00	0,23	860.348,00	0,44
F1. Liquidità disponibile	435.576,00	0,23	860.348,00	0,44
F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare	-	-	-	-
F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare	-	-	-	-
G. ALTRE ATTIVITA'	19.780.863,00	10,36	25.737.023,00	13,23
G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate	-	-	6.070.770,00	3,12
G2. Ratei e risconti attivi	1.034.640,00	0,54	790.680,00	0,41
G3.1 Crediti di imposta - correnti	25.309,00	0,01	74.513,00	0,04
G3.2 Crediti di imposta - a rimborso	18.361.764,00	9,61	18.145.175,00	9,33
G4. Altre	359.150,00	0,19	655.885,00	0,34
G4.1 Altre - Semi	-	-	-	-
TOTALE ATTIVITA'	191.011.249,00	100,00	194.505.559,00	100,00

RELAZIONE SEMESTRALE DEL FONDO SECURFONDO
SITUAZIONE PATRIMONIALE
(Valori in Euro)

	30-giu-04	31-dic-03
PASSIVITA' E NETTO		
H. FINANZIAMENTI RICEVUTI	9.672.358,00	10.198.872,00
H1. Finanziamenti ipotecari	9.672.358,00	10.198.872,00
H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assi	-	-
H3. Altri	-	-
I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI	-	-
I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari deriva	-	-
I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari deriva	-	-
L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI	-	-
L1. Proventi da distribuire	-	-
L2. Altri debiti verso i partecipanti	-	-
M. ALTRE PASSIVITA'	1.099.087,00	2.315.162,00
M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati	904.209,00	392.296,00
M2. Debiti di imposta	120,00	6.310,00
M2.2 Debiti di imposta (imp.sost.patr.netto 1 %)	-	1.788.938,00
M3. Ratei e risconti passivi	49.594,00	-
M4.1 Debiti operativi per pagamenti dilazionati	-	-
M4.2 Debiti depositi cauzionali su locazioni e altri	145.164,00	127.618,00
TOTALE PASSIVITA'	10.771.445,00	12.514.034,00
VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO	180.239.804,00	181.991.525,00
Numero delle quote in circolazione	60.000,00	60.000,00
Valore unitario delle quote	3.004,00	3.033,19
Rimborsi o proventi distribuiti per quota	90,00	163,30