



Relazione di gestione semestrale
del FIA immobiliare
Mediolanum Real Estate
al 30 giugno 2018

FIA IMMOBILIARE MEDIOLANUM REAL ESTATE RELAZIONE DI GESTIONE SEMESTRALE AL 30 GIUGNO 2018

La relazione di gestione viene redatta in occasione della distribuzione semestrale del provento e in forma abbreviata, conformemente a quanto stabilito dal Provvedimento Banca d'Italia del 19 gennaio 2015. Si compone della Relazione degli Amministratori, di una situazione patrimoniale e di una situazione reddituale.

Nei prospetti allegati sono stati posti a confronto i dati del periodo in esame con quelli al 31 dicembre 2017 e, per la sezione reddituale, vengono riportati i dati relativi al semestre in esame, il secondo semestre 2017 e l'anno 2017.

Si precisa inoltre che, in conformità a quanto stabilito dal Provvedimento di riferimento, la relazione di gestione annuale, intesa quale documento riferito ad un periodo complessivo di dodici mesi, viene redatta con riferimento al 31 dicembre di ogni anno.

La relazione di gestione è redatta in unità di euro.

RELAZIONE DEGLI AMMINISTRATORI

IL FONDO IN SINTESI

Il FIA immobiliare di tipo chiuso Mediolanum Real Estate (di seguito il "Fondo"), istituito e gestito da Mediolanum Gestione Fondi SGR p.A. ha iniziato la propria operatività il 14 febbraio 2006.

Il patrimonio del Fondo è suddiviso in quote di Classe "A", ad accumulazione dei proventi ed in quote di Classe "B", a distribuzione dei proventi.

La durata del Fondo è fissata con scadenza al 31 dicembre del quindicesimo anno successivo a quello in cui è avvenuto il primo richiamo degli impegni, salvo eventuali proroghe così come previsto dal Regolamento.

Il Fondo è a distribuzione semestrale dei proventi.

Il depositario è State Street Bank International GmbH — Succursale Italia.

Il Valore Complessivo Netto del Fondo al 30 giugno 2018 è pari ad euro 331.001.085 con un incremento dall'avvio dell'operatività del 27,66% (1,99% su base annua), ripartito nelle due classi di quote, nel dettaglio: euro 51.863.531 Classe "A", euro 279.137.554 Classe "B".

Il Fondo nel semestre ha conseguito un risultato di periodo pari ad euro 18.039.817.

L'ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA

Nel periodo in esame, a seguito della delibera del Consiglio di Amministrazione del 20 febbraio 2018, si è provveduto alla distribuzione dei proventi ai sottoscrittori delle quote di Classe "B" per euro 3.735.262,44.

In data 1° ottobre 2012, le quote del Fondo di Classe "A" e "B" di pieno godimento sono state ammesse da Borsa Italiana alla quotazione presso il MIV, Mercato degli Investment Vehicles, Segmento Fondi Chiusi, di Borsa Italiana.

Le transazioni giornaliere nel corso del primo semestre 2018 hanno interessato in media n. 1.259 quote di classe A e n. 15.245 quote di classe B, a fronte delle rispettive n. 8.021.272 e n. 67.143.692 quote in circolazione.

Le quote di classe A hanno registrato un prezzo minimo pari ad euro 3,550 ed un prezzo massimo pari ad euro 4,00; le quote di classe B hanno registrato un prezzo minimo pari ad euro 2,27 ed un prezzo massimo pari ad euro 2,564.

Il valore di Borsa al 29 giugno 2018 (ultimo giorno di quotazione del semestre) è pari ad euro 4,00 per le quote di classe A e ad euro 2,41 per le quote di classe B.

Nella tabella sottostante vengono riepilogati i valori della quota determinati a partire dalla data di avvio dell'operatività del Fondo.

| Descrizione | Quote Classe A | | | Quote Classe B | | |
|--------------------------|----------------|--------------|-----------------|----------------|--------------|-----------------|
| | Valore | Numero quote | Valore unitario | Valore | Numero quote | Valore unitario |
| Valore di sottoscrizione | 37.684.795 | 7.536.959 | 5,000 | 176.453.270 | 35.290.654 | 5,000 |
| N.A.V. al 30/06/06 | 38.751.407 | 7.536.959 | 5,142 | 181.447.518 | 35.290.654 | 5,142 |
| N.A.V. al 31/12/06 | 39.066.411 | 7.536.959 | 5,183 | 182.922.474 | 35.290.654 | 5,183 |
| N.A.V. al 30/06/07 | 47.580.166 | 9.030.144 | 5,269 | 207.337.919 | 40.733.286 | (1) 5,090 |
| N.A.V. al 31/12/07 | 52.439.978 | 9.647.037 | 5,436 | 216.894.183 | 42.130.687 | (2) 5,148 |
| N.A.V. al 30/06/08 | 55.660.962 | 10.024.038 | 5,553 | 223.168.399 | 43.277.639 | (3) 5,157 |
| N.A.V. al 31/12/08 | 55.967.860 | 10.203.084 | 5,485 | 220.888.471 | 44.079.559 | (4) 5,011 |
| N.A.V. al 30/06/09 | 55.242.830 | 10.056.818 | 5,493 | 218.364.626 | 44.401.041 | (5) 4,918 |
| N.A.V. al 31/12/09 | 56.366.698 | 10.182.542 | 5,536 | 233.226.476 | 48.015.679 | (6) 4,857 |
| N.A.V. al 30/06/10 | 63.594.007 | 11.325.352 | 5,615 | 276.659.359 | 57.331.632 | (7) 4,826 |
| N.A.V. al 31/12/10 | 66.857.196 | 11.671.184 | 5,728 | 295.752.398 | 61.258.910 | (8) 4,828 |
| N.A.V. al 30/06/11 | 67.742.164 | 11.601.797 | 5,839 | 301.837.493 | 62.579.004 | (9) 4,823 |
| N.A.V. al 31/12/11 | 64.877.385 | 11.173.540 | 5,806 | 295.030.835 | 62.779.353 | (10) 4,701 |
| N.A.V. al 30/06/12 | 60.839.378 | 10.601.232 | 5,739 | 289.555.560 | 63.598.231 | (11) 4,555 |
| N.A.V. al 31/12/12 | 60.761.716 | 10.601.232 | 5,732 | 282.951.536 | 63.598.231 | (12) 4,449 |
| N.A.V. al 30/06/13 | 60.839.205 | 10.601.232 | 5,739 | 277.797.750 | 63.598.231 | (13) 4,368 |
| N.A.V. al 31/12/13 | 51.976.762 | 9.030.297 | 5,756 | 282.009.476 | 65.705.164 | (14) 4,292 |
| N.A.V. al 30/06/14 | 49.825.319 | 8.685.519 | 5,737 | 278.213.055 | 66.175.661 | (15) 4,204 |
| N.A.V. al 31/12/14 | 49.243.229 | 8.605.485 | 5,722 | 273.713.938 | 66.286.568 | (16) 4,129 |
| N.A.V. al 30/06/15 | 48.305.817 | 8.482.017 | 5,695 | 269.077.353 | 66.460.237 | (17) 4,049 |
| N.A.V. al 31/12/15 | 48.131.859 | 8.394.095 | 5,734 | 266.857.117 | 66.586.044 | (18) 4,008 |
| N.A.V. al 30/06/16 | 47.778.909 | 8.283.782 | 5,768 | 264.536.412 | 66.746.587 | (19) 3,963 |
| N.A.V. al 31/12/16 | 47.966.234 | 8.200.226 | 5,849 | 263.921.817 | 66.870.417 | (20) 3,947 |
| N.A.V. al 30/06/17 | 47.781.424 | 8.119.473 | 5,885 | 261.958.197 | 66.991.932 | (21) 3,910 |
| N.A.V. al 31/12/17 | 49.364.475 | 8.074.854 | 6,113 | 267.332.052 | 67.060.367 | (22) 3,986 |
| N.A.V. al 30/06/18 | 51.863.531 | 8.021.272 | 6,466 | 279.137.554 | 67.143.692 | (23) 4,157 |

(1) al netto della distribuzione di euro 0,176 del 15/02/07

(3) al netto della distribuzione di euro 0,100 del 14/02/08

(5) al netto della distribuzione di euro 0,100 del 19/02/09

(7) al netto della distribuzione di euro 0,100 del 18/02/10

(9) al netto della distribuzione di euro 0,0986 del 24/02/11

(11) al netto della distribuzione di euro 0,0942 del 23/02/12

(13) al netto della distribuzione di euro 0,0866 del 28/02/13

(15) al netto della distribuzione di euro 0,0738 del 27/02/14

(17) al netto della distribuzione di euro 0,0612 del 17/02/15

(19) al netto della distribuzione di euro 0,0676 del 24/02/16

(21) al netto della distribuzione di euro 0,0600 del 22/02/17

(23) al netto della distribuzione di euro 0,0557 del 07/03/18

(2) al netto della distribuzione di euro 0,100 del 23/08/07

(4) al netto della distribuzione di euro 0,084 del 21/08/08

(6) al netto della distribuzione di euro 0,100 del 20/08/09

(8) al netto della distribuzione di euro 0,100 del 19/08/10

(10) al netto della distribuzione di euro 0,0991 del 11/08/11

(12) al netto della distribuzione di euro 0,100 del 09/08/12

(14) al netto della distribuzione di euro 0,0886 del 01/08/13

(16) al netto della distribuzione di euro 0,0646 del 07/08/14

(18) al netto della distribuzione di euro 0,0682 del 05/08/15

(20) al netto della distribuzione di euro 0,0716 del 03/08/16

(22) al netto della distribuzione di euro 0,0729 del 02/08/17

LA DISTRIBUZIONE DEI PROVENTI

L'articolo 13 del Regolamento del Fondo prevede sia l'accumulazione (per le Quote di Classe "A") che la distribuzione ai partecipanti (per le Quote di Classe "B"), con frequenza semestrale, dei proventi risultanti dalla gestione dei beni che compongono il patrimonio del Fondo (di seguito "Proventi"), fatta salva diversa e motivata determinazione del Consiglio di Amministrazione della SGR. I proventi realizzati, la cui distribuzione non sia stata deliberata in esercizi precedenti, al netto delle eventuali perdite, concorreranno alla formazione dei Proventi da accumulare/distribuire negli esercizi successivi. I proventi distribuibili sono costituiti dagli utili netti generati semestralmente, con esclusione delle plusvalenze/minusvalenze non realizzate nel semestre di riferimento e comprensivi delle plusvalenze non realizzate nei semestri precedenti, ma che abbiano trovato realizzazione nel semestre di riferimento, rispetto ai valori di acquisizione dei beni che compongono il patrimonio del Fondo. La distribuzione/accumulazione dei proventi non comporterà in alcun caso un rimborso/una attribuzione automatico/a di un determinato numero di Quote, ma avverrà sempre come diminuzione/aumento del valore unitario delle stesse.

Il Consiglio di Amministrazione ha deliberato di distribuire un ammontare pro quota di euro 0,075 per n. 67.143.692 quote di classe "B". La distribuzione verrà effettuata con stacco cedola in data 30 luglio 2018 e con valuta 1 agosto 2018 tramite Monte Titoli S.p.A.

Nel prospetto seguente si riepilogano le modalità di determinazione dei proventi.

| Descrizione | Relazione al 30/06/2018 |
|--|-------------------------|
| Risultato del periodo | 18.039.817,12 |
| Plusvalenze non realizzate su beni | -17.052.620,12 |
| Minusvalenze non realizzate su beni | 3.648.540,65 |
| Plusvalenze non realizzate su OICVM | -5.000,00 |
| Minusvalenze non realizzate su OICVM | 1.342.331,69 |
| Totale proventi del Fondo nel semestre | 5.973.069,34 |
| Proventi distribuibili da esercizi precedenti | 1.434,96 |
| Totale proventi distribuibili | 5.974.504,30 |
| Totale proventi distribuiti alle quote di Classe "B" | 5.035.776,90 |
| Totale proventi distribuiti alle quote di Classe "B" pro rata temporis | 0 |
| Totale proventi accumulati alle quote di Classe "A" | 935.643,25 |
| Totale proventi distribuibili negli esercizi successivi | 3.084,15 |

Qualora il risultato del periodo di competenza delle quote di classe B sia inferiore all'importo del provento distribuito, quest'ultimo rappresenterà un rimborso parziale del valore della quota.

SEZIONE I – CRITERI DI VALUTAZIONE

I principi contabili utilizzati dalla Società di Gestione nella predisposizione della Relazione di Gestione del Fondo sono conformi ai criteri di valutazione fissati dalla Banca d'Italia.

Tali principi sono di seguito descritti:

Strumenti finanziari non quotati

Le parti di OICR sono iscritte a bilancio al prezzo di acquisto e valorizzate in base al valore di quota desunto dall'ultima relazione approvata e disponibile.

Le partecipazioni di controllo immobiliari e non immobiliari sono iscritte:

- al costo, nel caso in cui le stesse non detengano direttamente o indirettamente immobili, salvo rettifica per perdite di valore ritenute durevoli oppure in presenza di riduzioni del patrimonio netto;
- a patrimonio netto, nel caso in cui le stesse detengano direttamente o indirettamente immobili; il patrimonio netto è rettificato sulla base della perizia effettuata dagli Esperti Indipendenti che procedono prioritariamente alla valutazione degli immobili detenuti, tenendo anche conto degli eventuali effetti fiscali.

Strumenti finanziari quotati

Gli strumenti finanziari quotati sono valorizzati in base all'ultimo prezzo disponibile rilevato sul mercato di negoziazione nel giorno di riferimento del valore della quota.

Beni immobili e diritti reali immobiliari

I beni immobili e diritti reali immobiliari, detenuti direttamente dal Fondo, sono iscritti al valore indicato dalla relazione di stima redatta dall'esperto indipendente. Tali stime vengono aggiornate semestralmente sulla base dei criteri valutativi, generalmente accettati nel settore immobiliare e che

prevedono l'analisi di molteplici fattori quali i flussi finanziari generati, il valore di mercato realizzato per immobili di caratteristiche comparabili ed altri fattori specialistici utilizzati nel settore.

Le eventuali plusvalenze/minusvalenze derivanti da tale valutazione sono iscritte nella Sezione reddituale per competenza.

Altre attività

I ratei ed i risconti sono contabilizzati in base al criterio della competenza temporale.

Le altre attività e i crediti sono valutati in base al presumibile valore di realizzo.

Altre passività

I ratei e i risconti passivi sono contabilizzati in base al criterio della competenza temporale.

Le altre passività sono iscritte al loro valore nominale, rappresentativo del valore di presumibile estinzione.

Costi e Ricavi

I costi e i ricavi sono contabilizzati secondo il principio della competenza economica e dell'inerenza all'attività del Fondo, coerentemente con quanto disciplinato dal Regolamento del Fondo.

Regime fiscale

L'art. 32 del decreto legge 78 del 2010 come risulta dalle modifiche apportate dall'art. 8 comma 9 del D.L.n.70 del 2011 ha introdotto rilevanti modifiche al regime di tassazione dei partecipanti ai fondi immobiliari di diritto italiano; le modalità di attuazione delle disposizioni contenute nell'art. 32 sono state definite dal provvedimento del direttore dell'Agenzia delle Entrate del 16.12.2011.

È stato introdotto un regime di tassazione differenziato dei redditi di capitale e dei redditi diversi di natura finanziaria derivanti dalla partecipazione a fondi immobiliari in ragione della tipologia dell'investitore (investitore istituzionale o investitore non istituzionale) e della percentuale di partecipazione al Fondo (superiore o meno al 5%).

In particolare vengono definiti fondi non istituzionali quelli partecipati esclusivamente da soggetti diversi da quelli indicati nel comma 3 dell'art. 32 del D.L. 78/2010, ossia partecipati dalle persone fisiche, dalle società, dagli enti, residenti e non residenti nel territorio dello Stato.

Gli investitori non istituzionali, qualora in possesso di quote di partecipazione al Fondo in misura superiore al 5%, sono assoggettati ad un regime di tassazione più oneroso rispetto a quello ordinario applicabile agli investitori istituzionali e agli investitori non istituzionali che possiedono quote di partecipazioni in misura pari o inferiore al 5% del patrimonio del Fondo.

Per gli investitori non istituzionali che detengono una quota di partecipazione al Fondo non superiore al 5% è prevista l'applicazione del regime di tassazione ordinario di cui all'art. 7 del D.L. 351/2001, per quanto riguarda i redditi di capitale, che prevede l'applicazione di una ritenuta nella misura del 26% sui proventi realizzati a decorrere dal 1° luglio 2014, di cui all'art. 44 comma 1 lett g) del TUIR, ossia sull'ammontare dei redditi di capitale riferibili a ciascuna quota distribuiti in costanza di partecipazione al Fondo immobiliare e risultanti dai prospetti periodici, nonché sulla differenza positiva tra il valore di riscatto o di liquidazione delle quote e il costo di sottoscrizione o acquisto.

La ritenuta è applicata dalla SGR o, in caso di quote dematerializzate, dall'intermediario depositario delle quote medesime. Essa è operata a titolo di acconto se i proventi attengono a quote detenute nell'esercizio di un'attività di impresa commerciale, mentre è applicata a titolo di imposta nei confronti di tutti gli altri soggetti.

Per quanto riguarda la tassazione dei redditi diversi di natura finanziaria realizzati a decorrere dal 1° luglio 2014, ai sensi dell'art. 67 comma 1 lett. c-ter) del TUIR, se conseguiti al di fuori dell'esercizio di un'impresa commerciale, sono assoggettati ad imposta sostitutiva nella misura del 26% ai sensi delle disposizioni di cui agli art. 5,6,7 del D. lgs. 461/1997. Si sottolinea che, a seguito delle modifiche apportate all'art. 6 del D.lgs n. 461/1997 dal D.L. n. 225/2010, il regime del risparmio amministrato costituisce il regime naturale di tassazione dei redditi diversi derivanti dalla partecipazione ad OICR, compresi i fondi immobiliari.

I suddetti redditi sono determinati confrontando il corrispettivo della cessione delle quote con il costo di sottoscrizione delle quote medesime, al lordo dei proventi direttamente riferibili all'incremento di patrimonio rilevato in capo al Fondo. Si considerano redditi diversi anche le eventuali perdite realizzate attraverso il riscatto o la liquidazione delle quote.

Per gli investitori non istituzionali che detengono una partecipazione al Fondo superiore al 5% del patrimonio del Fondo è prevista l'applicazione di un regime di tassazione per trasparenza dei redditi

conseguiti dal Fondo medesimo, ossia i suddetti redditi concorrono alla formazione del reddito complessivo del partecipante, indipendentemente dalla percezione del provento e proporzionalmente alla quota di partecipazione.

Questi investitori, in luogo dell'applicazione della ritenuta di cui all'art. 7 del D.L. 351/2001, subiscono la tassazione sui redditi conseguiti ogni anno dal Fondo, imputata in proporzione alla quota di partecipazione detenuta e indipendentemente dalla percezione del proventi. Tali redditi rientrano nella categoria dei redditi di capitale di cui all'art. 44, comma 1 lett. g) del TUIR.

Il comma 4 dell'art. 32 del D.L. 78/2010 stabilisce che ai redditi imputati per trasparenza, al fine di evitare fenomeni di doppia tassazione dei redditi, non si applica la ritenuta di cui all'art. 7 D.L. n. 351/2001.

Tale regime di tassazione per trasparenza si applica ai proventi rilevati dai rendiconti di gestione a partire da quello relativo al 31 dicembre 2011.

Per quanto riguarda la tassazione dei redditi diversi di natura finanziaria, l'art. 32 comma 4 del D.L. 78/2010 assimila le quote detenute da un investitore non istituzionale in misura superiore al 5% in un Fondo immobiliare alle quote di partecipazione in società e prevede l'applicazione delle disposizioni in materia di tassazione delle partecipazioni qualificate. Pertanto le plusvalenze o minusvalenze realizzate in sede di cessione delle quote detenute al di fuori dell'esercizio di un'impresa commerciale, nonché le eventuali perdite realizzate attraverso il riscatto o la liquidazione delle quote, non sono soggette a imposta sostitutiva del 26%, ma concorrono alla formazione del reddito complessivo dell'investitore nei limiti del 58,14% del relativo ammontare.

IL MERCATO

LO SCENARIO MACROECONOMICO

Nel primo semestre del 2018, i mercati finanziari sono stati fortemente condizionati dai timori legati alla crescita delle tensioni tra Stati Uniti e Cina e dalla conseguente *escalation* di una possibile guerra commerciale tra i due Paesi, fondata sull'imposizione di pesanti dazi sulle importazioni da parte degli USA.

Le dinamiche che interessano le curve dei tassi sono state al centro dei meeting delle Banche Centrali mondiali, con la FED (Federal Reserve) che ha continuato il percorso di innalzamento dei tassi avviato ormai da fine 2016 sulla base di un'economia in forte crescita, dinamiche salariali in espansione e livelli di inflazione recentemente assestati attorno al 2%.

L'allargamento della forchetta tra tassi americani ed europei è stato amplificato dal permanere del QE (Quantitative Easing) in Europa, dove nel secondo trimestre dell'anno la crescita economica ha rallentato più del previsto.

Sul versante europeo, nel *meeting* di giugno il Consiglio Direttivo della Banca Centrale Europea (BCE) ha decretato la fine del programma di *Quantitative Easing* (QE) a dicembre 2018: l'ultimo trimestre dell'anno sarà quindi caratterizzato dall'acquisto di 15 miliardi di euro netti al mese di titoli di Stato sul mercato secondario (dai precedenti 30 miliardi netti) e, se le verifiche sui dati lo consentiranno, verrà decretata la fine ufficiale del piano di acquisti a fine anno.

Il Presidente Mario Draghi ha inoltre rafforzato la *forward guidance*, annunciando che l'arrivo del primo rialzo dei tassi non avverrà prima dell'estate del 2019.

Spostando l'attenzione sull'Italia, per l'OCSE (l'Organizzazione per la Cooperazione e lo Sviluppo Economico) la dinamica del PIL è vista in rallentamento all'1,4% nel 2018 e all'1,1% nel 2019, inferiore alle precedenti stime che avevano indicato una crescita del +1,5% quest'anno e del +1,3% per il prossimo.

A livello politico, dopo più di due mesi di stallo, il 31 maggio è stato conferito dal Presidente della Repubblica l'incarico di Governo a Giuseppe Conte.

Il perdurare dell'incertezza sulla formazione del nuovo governo e il paventato voto anticipato entro l'estate, in caso di mancato accordo tra le forze politiche, si è riflesso sull'andamento dei titoli sovrani domestici, con conseguente aumento della volatilità dello *spread* BTP-Bund, che, dopo essere sceso a fine aprile in area 115 bps, ha raggiunto area 135 bps.

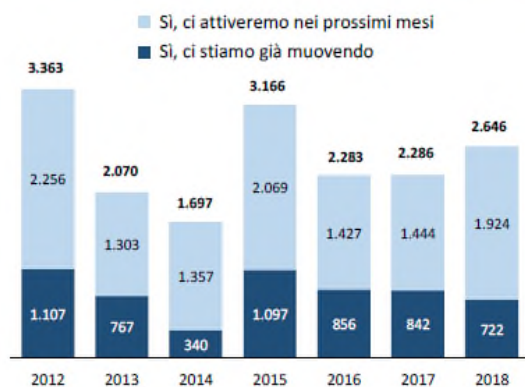
IL MERCATO IMMOBILIARE ITALIANO

La lenta risalita del settore immobiliare è proseguita anche nel primo semestre del 2018, nonostante il contesto macroeconomico appaia oggi meno favorevole rispetto a qualche mese fa.

A complicare il quadro, oltre alle turbolenze relative alla politica interna, concorre il prospettato epilogo della politica monetaria accomodante della Banca Centrale Europea, che ha fin qui giocato un ruolo decisivo nell'alimentare la tendenza rialzista del comparto.

In ogni caso, seppure l'epilogo del Quantitative Easing sia ormai stato pianificato, le proiezioni di medio termine dei tassi di interesse permangono tranquillizzanti, con l'Euribor che dovrebbe mantenersi non distante dall'1% fino al 2020.

Numero di famiglie intenzionate ad acquistare un'abitazione nei prossimi 12 mesi (migliaia)



Fonte: Nomisma, Indagine alle famiglie, anni vari

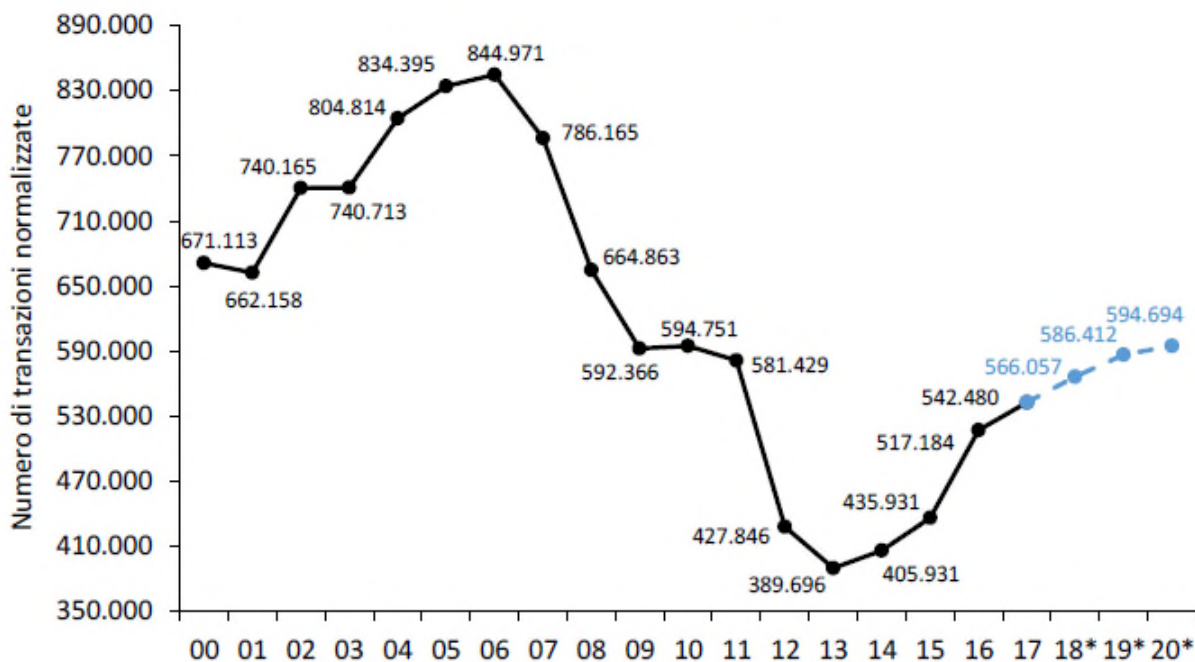
Quota di famiglie che intendono accendere un mutuo nei prossimi 12 mesi (%)



Fonte: Nomisma, Indagine alle famiglie, anni vari

L'incremento dell'attività transattiva registrato fin qui non esaurisce in alcun modo il potenziale espansivo, come si evince dall'imponenza delle intenzioni di acquisto, tale attività risulta essere strettamente correlata alla disponibilità con cui il sistema bancario accetterà le scommesse sulle future capacità di rimborso. La dipendenza da mutuo, che connota oltre l'80% della domanda potenziale, finisce inevitabilmente per rafforzare il legame tra scelte allocative delle istituzioni finanziarie e numero di compravendite immobiliari.

Numero di compravendite residenziali annuali e previsioni



* Previsioni Nomisma

Fonte: Agenzia delle Entrate

Il pesante lascito in termini di sofferenze scaturito dalla bulimia dello scorso decennio non autorizza deroghe alla selettività e, soprattutto, impone il prioritario riferimento alle effettive capacità di rimborso, relegando le garanzie immobiliari al ruolo di risorsa di ultima istanza.

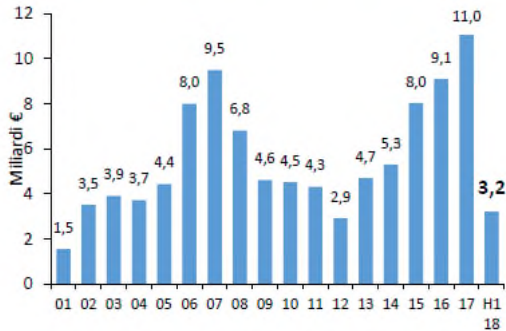
Il quadro complessivo rimane comunque positivamente orientato, anche se la dinamica espansiva dei prezzi è destinata a mantenersi contenuta. Il livello generale di inflazione e, con esso, l'evoluzione di salari e redditi, nonché la qualità costruttiva e manutentiva di gran parte del patrimonio, concorrono ad attenuare la portata della spinta rialzista.

Spinta rialzista rallentata anche dalla fragilità del contesto macroeconomico e dalla problematica metabolizzazione dell'imponente sottostante immobiliare dei Non Performing Loans, entrambi elementi che inducono ancora alla prudenza.

Sul fronte corporate, invece, gli investimenti si mantengono su livelli decisamente rilevanti, anche se più contenuti rispetto allo scorso anno.

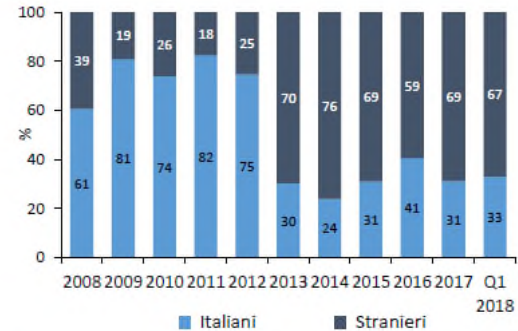
A fare da traino continuano ad essere gli operatori stranieri, il cui peso si è ormai stabilmente attestato nell'ordine del 70%, oltre ad una tendenza continentale che si mantiene espansiva. A comprova del decisivo contributo garantito dalla spinta comunitaria, è possibile fare riferimento all'incidenza della componente italiana sul totale che, nonostante il recente recupero, si mantiene tuttora su posizioni esigue se rapportate alla rilevanza della nostra economia.

Italia – Volume degli investimenti immobiliari corporate (miliardi di euro)



Fonte: elaborazioni Nomisma su dati Nomisma, BNP Paribas RE, CBRE e Colliers

Italia – Investimenti immobiliari per nazionalità dell'investitore (%)



Fonte: elaborazioni Nomisma su dati Nomisma, BNP Paribas RE, CBRE e Colliers

La scarsità di prodotto di qualità risulta un elemento di penalizzazione del mercato corporate, finendo per alimentare dinamiche dicotomiche a seconda della tipologia di asset. Da una parte, gli immobili *prime*, per i quali si è innescata una vera e propria competizione, che ha portato ad una compressione dei rendimenti e ad un innalzamento dei prezzi su livelli difficilmente sostenibili, dall'altra, i tanti cespiti secondari, per i quali le manifestazioni di interesse rimangono modeste, se non addirittura irrisorie.

LE POLITICHE DI INVESTIMENTO DEL FONDO E L'ATTIVITÀ DI GESTIONE

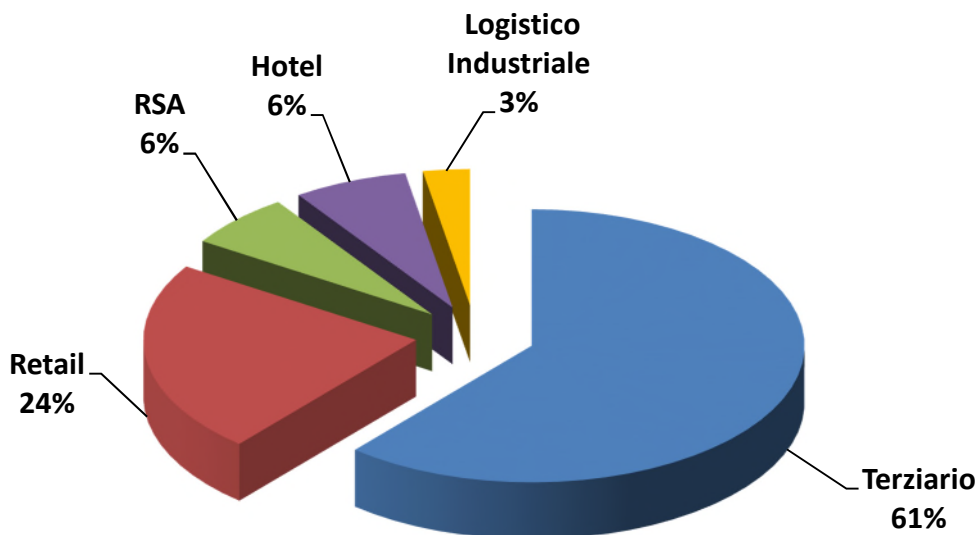
LE POLITICHE DI INVESTIMENTO E LE LINEE STRATEGICHE FUTURE

La Società di Gestione svolge la propria funzione attraverso attività di coordinamento e controllo, con l'obiettivo costante di migliorare la gestione tecnico-amministrativa del portafoglio immobiliare, incrementare la performance reddituale e il valore patrimoniale degli immobili in portafoglio, per eventualmente cederli alle migliori condizioni di mercato.

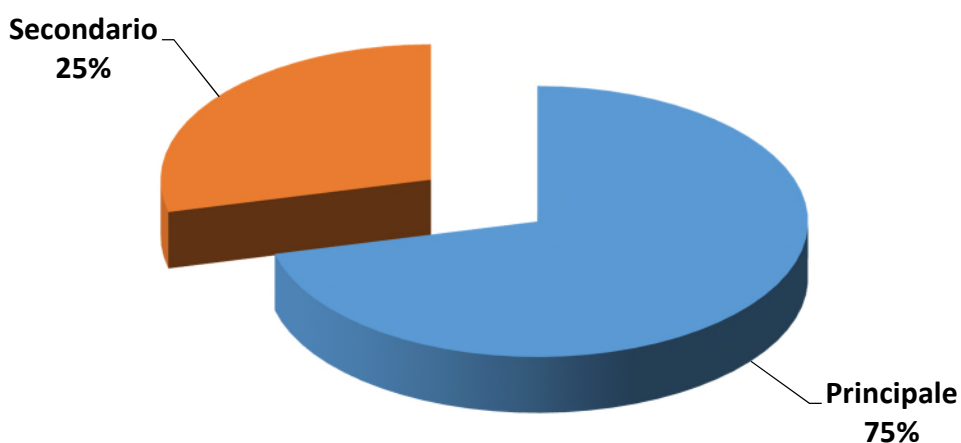
Le attività vengono svolte coordinando i professionisti cui sono state affidati, per conto del Fondo, i servizi di property management, project management, agency e advisory per la gestione. Il Fondo, con la collaborazione di questi professionisti, gestisce la parte amministrativa, coordina le attività di ristrutturazione e valorizzazione degli immobili, ricerca nuovi conduttori ai quali locare le porzioni sfitte e rinegoziare i contratti in essere prossimi alla scadenza.

Al 30 giugno 2018 l'effettiva asset allocation realizzata dal Fondo è quella che si rileva dai grafici riportati di seguito.

**ASSET ALLOCATION PER DESTINAZIONE D'USO
30 GIUGNO 2018**



**ASSET ALLOCATION PER AREA GEOGRAFICA
30 GIUGNO 2018**



In data 20 marzo 2018 il Consiglio di Amministrazione della Mediolanum Gestione Fondi ha approvato il nuovo Piano di Asset Allocation annuale.

Anche per il 2018 la SGR intende proseguire nell'attività di gestione e asset management orientata alla valorizzazione e massimizzazione del patrimonio immobiliare, tenuto conto sia della composizione dello stesso, sia delle condizioni del mercato immobiliare e del credito sulla base delle seguenti linee guida:

- ricerca di nuovi conduttori e locazione degli spazi attualmente sfitti;
- eventuali approfondimenti con gli attuali conduttori circa la possibilità e disponibilità a rinegoziare anticipatamente i contratti (anche a fronte di opere di ristrutturazione) in modo da garantire al Fondo un allungamento della durata contrattuale e, quindi, maggiori potenzialità degli immobili;
- effettuazione di opere di manutenzione ordinaria e straordinaria con l'obiettivo di massimizzare il potenziale canone di locazione;
- verifica e studio di possibili interventi di riqualificazione completa su alcuni asset al fine di adeguarli agli standard richiesti dal mercato e valorizzare gli immobili.

In un'ottica di flessibilità di gestione e nell'interesse di una miglior gestione del patrimonio / valorizzazione dei beni e loro redditività, non si esclude che possano essere valutate ipotesi di dismissione degli asset al fine di cogliere opportunità di disinvestimento che il mercato può offrire.

L'ATTIVITÀ DI GESTIONE

Nel corso del primo semestre 2018 la gestione ordinaria del Fondo Mediolanum Real Estate si è indirizzata verso la conservazione ed il miglioramento dello stato locativo degli immobili facenti parte del portafoglio ed il monitoraggio continuo dello stato tecnico degli edifici al fine di mantenere in efficienza gli immobili.

Per il comparto locativo, in un contesto di mercato sempre più competitivo, abbiamo mantenuto e consolidato i contratti in essere e sviluppato l'attività di commercializzazione delle parti sfitte.

In particolare, si segnala la sottoscrizione di 2 nuovi contratti di locazione per l'immobile sito in via G. Carducci di Sesto San Giovanni.

Nel semestre sono stati sottoscritti 7 rinnovi di contratti di Affitto di Ramo di Azienda per attività site all'interno della galleria del Centro Commerciale Eurosia sita in Parma; mentre, per quanto riguarda per la galleria commerciale sita all'interno del Centro Commerciale Piazza Umbra di Trevi (PG), sono stati sottoscritti 4 rinnovi di contratti di Affitto di Ramo di Azienda e un nuovo contratto di Affitto di Ramo di Azienda a fronte di un rilascio spazi commerciali.

Nel semestre sono state realizzate opere per le personalizzazioni di ulteriori spazi ad uso uffici nell'immobile di via Caboto Corsico, tale intervento al fine di favorire l'ulteriore occupazione di spazi da parte dell'attuale conduttore. Nello stesso periodo sono state ultimate opere di manutenzione straordinaria legate alla ristrutturazione e adeguamenti normativi e funzionali delle Strutture Socio-Assistenziale site in Milano via Darwin e in Canzo (CO) via Brusa.

Per quanto riguarda, invece, l'immobile di Padova si rileva che il conduttore NH – Italia SpA ha corrisposto la parte variabile del canone di locazione legata al fatturato dell'esercizio 2017.

In data 29 maggio è stato sottoscritto il contratto preliminare di vendita dell'immobile sito in Milano, via Tocqueville 13, a COIMA RES S.p.A. SIIQ ad un prezzo di € 56.000.000, di cui si è tenuto conto ai fini della redazione della presente relazione. L'immobile è stato acquistato a 35.000.000 di Euro oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione nel 2006.

A seguito delle informazioni contenute nella Relazione di gestione ultima approvata (31 Dicembre 2017) del Fondo Vesta, la partecipazione è stata ulteriormente svalutata di 478.413 Euro. In relazione a quanto precede il valore della partecipazione al Fondo Vesta risulta essere nullo. Si rammenta che il Fondo Vesta è formalmente giunto a scadenza in data 30 Giugno 2018 come da Regolamento.

In data 24 Maggio 2018 il Consiglio di Amministrazione della Mediolanum Gestione Fondi ha approvato la nomina del nuovo esperto indipendente del Fondo, conferendo tale mandato alla società Key to Real Srl.

Al 30 giugno 2018 la valutazione del patrimonio immobiliare, effettuata dagli esperti indipendenti, è stata di euro 310.580.000.

I RAPPORTI CON SOCIETÀ DEL GRUPPO MEDIOLANUM

Alla data del 30 giugno 2018 non vi sono rapporti in essere con le società del Gruppo.

GLI EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DEL PERIODO

Il contratto definitivo di vendita dell'immobile sito in Milano, via Tocqueville 13, sarà ragionevolmente firmato entro la fine del mese di Luglio 2018.

ELENCO DEI BENI IMMOBILI E DEI DIRITTI REALI IMMOBILIARI DETENUTI DAL FONDO

| N. | Descrizione e ubicazione | Destinazione d'uso prevalente | Anno di costruzione | Superficie commerciale mq | Redditività dei beni locati | | | | Costo storico | Ipoteche | Ulteriori informazioni |
|----|---|-------------------------------|-----------------------|---------------------------|---|-------------------------------|------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------|------------------------|
| | | | | | Canone per m ² /m ³ | Tipo contratto | Scadenza contratto | Locatario | | | |
| 1 | Abruzzo Pescara via Conte di Ruvo 74 | Uffici | 1960 | 17.987 | 34,77 | n. 10 contratti d'affitto | Dal 31/10/2018 al 31/07/2024 | Imprese commerciali | 26.075.000 | - | - |
| 2 | Emilia Romagna Modena via Allegrì 179 | Supermercato | 1998 | 1.776 | 141,39 | n. 1 contratto d'affitto | 9/12/2019 | Impresa commerciale | 3.675.375 | - | - |
| 3 | Emilia Romagna Parma Galleria Erosia | Galleria commerciale | 2011 | 7.016 | 257,28 | n. 1 contratto d'affitto | 22/7/2022 | commerciale | 28.038.578 | - | - |
| 4 | Lombardia Provincia Bergamo Nembro Via Roma, 30 | Supermercato | 2000 | 1.681 | - | n. 0 contratto d'affitto | - | sfitto | 3.614.875 | - | - |
| 5 | Lombardia Provincia Como Canzo Via Brusa, 20 | Residenza anziani | Anteriore al 1967 | 3.376 | 179,30 | n. 1 indennità di occupazione | 3/6/2019 | Operatore sanitario | 7.960.000 | - | - |
| 6 | Lombardia Provincia Milano Basiglio Piazza Marco Polo | Commerciale | 1981-82 | 3.605 | 157,59 | n. 15 contratti d'affitto | Dal 31/12/2018 al 30/09/2026 | Imprese commerciali | 8.000.000 | - | - |
| 7 | Lombardia Provincia Milano Cernusco sul Naviglio "Villa Fiorita" | Uffici | 1992 | 6.980 | 119,75 | n. 4 contratti d'affitto | Dal 31/12/2020 al 31/01/2024 | Imprese commerciali | 12.350.000 | - | - |
| 8 | Lombardia Provincia Milano Corsico Via Caboto 1 | Uffici | 1980 | 12.892 | 43,44 | n. 1 contratto d'affitto | 30/09/2022 | Imprese commerciali | 23.000.000 | - | - |
| 9 | Lombardia Provincia Milano Crescenzago Via Cascia 5 | Uffici | Anteriore al 1967 | 5.097 | 131,63 | n. 1 contratto d'affitto | 31/12/2020 | Imprese commerciali | 9.800.000 | - | - |
| 10 | Lombardia Provincia Milano Sesto S. Giovanni Via Carducci 125 | Uffici | 1990 | 10.698 | 87,60 | n. 19 contratti d'affitto | Dal 31/10/2018 al 31/03/2024 | Imprese commerciali | 19.000.000 | - | - |
| 11 | Lombardia Provincia Milano Trezzo sull'Adda Via Mazzini 42 | Supermercato | 1999 | 1.575 | 129,07 | n. 1 contratto d'affitto | 9/12/2019 | Imprese commerciali | 3.206.500 | - | - |
| 12 | Lombardia Milano Via Darwin 17 | Residenza anziani | 1996 | 4.401 | 180,64 | n. 1 contratto d'affitto | 30/6/2021 | Operatore sanitario | 12.250.000 | - | - |
| 13 | Lombardia Milano Via Minerbi 1 | Supermercato | Fine anni '70 | 942 | 165,02 | n. 1 contratto d'affitto | 9/12/2019 | Imprese commerciali | 2.178.000 | - | - |
| 14 | Lombardia Milano Piazza Missori 2 | Uffici | Anteriore al 1/9/1967 | 4.200 | 245,73 | n. 4 contratti d'affitto | Dal 01/01/2020 al 31/12/2023 | Imprese assicurative/ bancarie | 26.650.000 | - | - |
| 15 | Lombardia Milano Via Montecuccoli 20 | Uffici | 1983 | 23.470 | 113,72 | n. 6 contratti d'affitto | Dal 30/11/2018 al 30/11/2023 | Imprese commerciali | 45.500.000 | - | - |
| 16 | Lombardia Milano Via Tocqueville 13 | Uffici | 1968 - 1972 | 12.369 | 191,32 | n. 6 contratti d'affitto | da 31/12/2018 a 30/04/2023 | Imprese commerciali antenne telefonia | 35.000.000 | - | - |

| | | | | | | | | | | | |
|---------------|---|-------------------------|----------------------|--------|--------|--------------------------------|---------------------------------------|--------------------------|--------------------|---|---|
| 17 | Lombardia Milano Via Val di Sole 12/14 | Supermercato | anni '70 | 678 | 141,09 | n. 1 contratto d'affitto | 9/12/2019 | Imprese commerciali | 1.512.500 | - | - |
| 18 | Lombardia Milano Via Varesina 92 | Supermercato | anni '70 | 574 | 104,16 | n. 1 contratto d'affitto | 9/12/2019 | Imprese commerciali | 937.750 | - | - |
| 19 | Piemonte Torino Via Lagrange 35 | Commerciale e uffici | Anteriore al 1967 | 2.993 | 209,58 | n. 22 contratti d'affitto | Dal 30/09/2018 al 31/03/2025 | Imprese commerciali | 8.500.000 | - | - |
| 20 | Piemonte Torino Via Doria 7 | Commerciale e uffici | Anteriore al 1967 | 2.185 | 102,13 | n. 12 contratti d'affitto | Dal 14/10/2018 al 31/05/2024 | Imprese commerciali | 5.200.000 | - | - |
| 21 | Umbria Trevi (PG) Via Flaminia | Galleria commerciale | 1995 | 5.693 | 244,04 | n. 1 contratto d'affitto | 7/7/2023 | Commerciale | 17.884.496 | - | - |
| 22 | Veneto Padova Via N. Tommaseo | Hotel | 2006 | 14.250 | 92,04 | n. 1 contratto d'affitto | 22/4/2019 | Operatore alberghiero | 29.600.000 | - | - |
| TOTALE | | | | | | | | | 329.933.074 | | |

La redditività del portafoglio immobiliare è dettagliata nella seguente tabella.

| Fasce di scadenza dei contratti di locazione o data di revisione dei canoni | Valore dei beni immobili | Importo dei canoni | | | |
|--|-----------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|-------|
| | | Locazione non finanziaria (a) | Locazione finanziaria (b) | Importo totale (c)= (a) + (b) | % |
| Fino a 1 anno | 23.549.101,24 | 1.712.773,52 | | 1.712.773,52 | 9,58 |
| Da oltre 1 a 3 anni | 134.904.945,85 | 8.395.438,56 | | 8.395.438,56 | 46,94 |
| Da oltre 3 a 5 anni | 45.430.479,87 | 2.599.143,20 | | 2.599.143,20 | 14,53 |
| Da oltre 5 a 7 anni | 65.797.217,18 | 4.556.046,93 | | 4.556.046,93 | 25,47 |
| Da oltre 7 a 9 anni | 7.780.255,86 | 621.686,82 | | 621.686,82 | 3,48 |
| Oltre 9 anni | | | | | |
| A) Totale beni immobili locati | 277.462.000,00 | 17.885.089,03 | | 17.885.089,03 | 100 |
| B) Totale beni immobili non locati | 33.118.000,00 | | | | |

IMMOBILI

IMMOBILE IN MILANO - VIA TOCQUEVILLE, 13

Localizzazione

Il complesso immobiliare è ubicato a Milano, nelle immediate vicinanze della stazione di Porta Garibaldi, in una zona interessata da importanti progetti di sviluppo urbanistico; la zona è caratterizzata dalla presenza di edifici ad uso misto, residenziale, direzionale e commerciale e dall'elevata accessibilità, sia per i mezzi privati che per quelli pubblici.

Descrizione

L'immobile risale ai primi anni '70, ha una pianta rettangolare ed è costituito da dieci piani fuori terra ed uno interrato, oltre all'autorimessa/deposito composta da tre piani interrati.

Attualmente l'immobile è diviso in due porzioni, una a destinazione d'uso uffici, che occupa parte del piano terra e tutti i sovrastanti piani; l'altra a destinazione commerciale, che occupa la restante parte del piano terra e parte del primo piano interrato. Lo stato di manutenzione e conservazione dell'edificio risulta buono.

Consistenza

Superficie Commerciale: 12.369 mq

Tipologia

Direzionale, Commerciale

Data di acquisto

20 febbraio 2006

Venditore

TIKAL R.E. FUND (Fondo immobiliare chiuso gestito da SAI INVESTIMENTI SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 35.000.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 2.366.381 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75% e al 100% a seconda dei contratti)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 6,76% rispetto al prezzo di acquisto



CENTRO COMMERCIALE IN BASIGLIO – PIAZZA MARCO POLO

Localizzazione

L'edificio è inserito all'interno del complesso Residenziale-Polifunzionale denominato "Milano 3" ubicato nel comune di Basiglio. Il quartiere è dotato di strutture di supporto alla residenza tali da rendere il contesto indipendente ed autonomo. A poca distanza dalla zona confluiscono importanti arterie stradali che collegano il complesso con la rete autostradale e con la città di Milano.

Descrizione

La proprietà è costituita da un unico edificio a pianta rettangolare dove è situata l'area di vendita di un supermercato a insegna Unes e di 13 diversi esercizi commerciali. Le caratteristiche architettoniche sono di buon livello, in linea con gli standard costruttivi per tipologie di fabbricati commerciali simili. Il centro affaccia su un ampio parcheggio scoperto.

Consistenza

Superficie Commerciale: 3.605 mq

Tipologia

Centro Commerciale di vicinato

Data di acquisto

29 dicembre 2006

Venditore

UniCredito Immobiliare Uno (Fondo immobiliare chiuso gestito da Pioneer Investments Management SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 8.000.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 568.113 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 7,10% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN MILANO – VIA DARWIN, 17

Localizzazione

L'immobile si trova nella zona sud di Milano, nelle immediate vicinanze del Naviglio Pavese non distante dalla stazione Romolo della MM2. Il contesto urbano è prevalentemente residenziale. Da sottolineare è la presenza di attività accademiche ospedaliere e per il tempo libero, che rendono la zona eterogenea dal punto di vista funzionale. L'area è interessata da importanti progetti di riqualificazione urbanistica (Sieroterapico e Argelati/Magolfa)

Descrizione

L'immobile, di pianta rettangolare, risulta costituito da quattro piani fuori terra ed un piano interrato. Presenta le caratteristiche standard delle strutture ospedaliere: hall di ingresso, reception, uffici, servizi e camere divise su tre piani. Il livello di finiture risulta buono così come lo stato di conservazione e manutenzione dell'edificio.

Consistenza

Superficie Commerciale: 4.401 mq

Tipologia

Residenza per anziani (RSA)

Data di acquisto

16 febbraio 2007

Venditore

UniCredito Immobiliare Uno (Fondo immobiliare chiuso gestito da Pioneer Investments Management SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 12.250.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 849.376 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 6,93% rispetto al prezzo di acquisto



COMPLESSO IMMOBILIARE IN TORINO – VIA LAGRANGE, 35 E VIA DORIA, 7

Localizzazione

Il complesso immobiliare è localizzato nella zona centrale della città di Torino tra Piazza Carlo Felice, dove è situata la Stazione Ferroviaria di Porta Nuova, e Piazza San Carlo, in un contesto urbano di ottimo livello; l'accessibilità alla zona risulta buona soprattutto con i mezzi pubblici. La recente pedonalizzazione della via Lagrange e della parallela Via Carlo Alberto, accentua il pregio commerciale dell'area.

Descrizione

Il complesso è costituito da due immobili a pianta rettangolare, uno di sei piani fuori terra (Via Lagrange), l'altro di cinque piani fuori terra (Via Doria), con destinazione terziaria e commerciale a piano terreno e ad uso uffici ai piani superiori. Gli immobili condividono un'area cortilizia nella quale sono presenti complessivamente 8 box e 26 posti auto. Le condizioni di manutenzione e conservazione degli immobili complessivamente sono buone.

Consistenza

Superficie Commerciale: Via Lagrange 2.993 mq; Via Doria 2.185 mq

Tipologia

Direzionale, Commerciale

Data di acquisto

16 febbraio 2007

Venditore

TIKAL R.E. FUND (Fondo immobiliare chiuso gestito da SAI INVESTIMENTI SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 13.700.000 totale oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione così suddivisi:

- Euro 8.500.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione per l'immobile di via Lagrange
- Euro 5.200.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione per l'immobile di via Doria

Canone complessivo

Euro 850.320 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75% e 100%)

- Euro 624.866 annuo per l'immobile di via Lagrange
- Euro 225.454 annuo per l'immobile di via Doria

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento per l'intero complesso immobiliare è pari al 6,20% rispetto al prezzo di acquisto



Torino - Via Lagrange



Torino - Via Lagrange



Torino - Via Doria

IMMOBILE IN PADOVA - VIA TOMMASEO 61 - HOTEL MANTEGNA

Localizzazione

Il complesso alberghiero è ubicato in prossimità della Fiera Campionaria di Padova nella zona est della città. L'immobile è circondato da un tessuto urbano in forte trasformazione (Tribunale, Caserma dei Carabinieri, Università, Uffici Direzionali).

Descrizione

L'immobile a destinazione alberghiera denominato Hotel Mantegna, classificato 4 stelle, è realizzato su n. 13 piani e comprende 190 camere, oltre ad un piano interrato a destinazione locali di servizio ed autorimessa di pertinenza esclusiva dell'albergo.

Tipologia

Alberghiera

Consistenza

Superficie Commerciale: 14.250 mq

Data di acquisto

7 maggio 2007

Venditore

L.I.S.I. - Lavori Investimenti Sviluppi Immobiliari S.r.l.

Prezzo di acquisto

Euro 29.600.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 1.311.618 oltre a componente variabile in funzione del fatturato

Rendimento lordo

Il rendimento lordo dell'investimento è pari al 4,43% rispetto al prezzo di acquisto esclusa la componente variabile sul fatturato.



IMMOBILE IN MILANO – VIA MINERBI, 1

Localizzazione

L'immobile, situato nel quadrante sud del territorio urbano, è ubicato in una zona periferica edificata intorno agli anni '70 a carattere prettamente residenziale e delimitata da due arterie principali di traffico che confluiscono nella circonvallazione esterna.

Descrizione

L'edificio è costituito da un fabbricato indipendente che comprende un piano fuori terra ed un piano interrato, oltre ad un parcheggio riservato ai clienti. Il piano terra è utilizzato per l'esposizione e vendita della merce e come magazzino, mentre al locale interrato sono presenti i locali tecnici. Il contesto in cui si colloca l'edificio è prettamente residenziale.

Tipologia

Supermercato

Consistenza

Superficie Commerciale: 942 mq

Data di acquisto

26 giugno 2007

Venditore

INVEST REAL SECURITY (Fondo immobiliare chiuso gestito da BENI STABILI GESTIONI SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 2.178.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 155.448 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 100%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 7,13% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN MILANO – VIA VARESINA, 92

Localizzazione

L'immobile è ubicato in un'area a tessuto misto, caratterizzata da diverse tipologie edilizie costituitosi a partire dall'inizio del secolo scorso e con destinazione prevalente residenziale; la zona è servita principalmente dalla Via Varesina che permette il collegamento sia con il centro cittadino sia con il sistema autostradale.

Descrizione

L'edificio è costituito da un fabbricato indipendente all'interno di un complesso residenziale più ampio e si sviluppa per un piano fuori terra ed uno interrato, rispettivamente utilizzati per l'esposizione e la vendita della merce e come magazzino e servizi.

Tipologia

Supermercato

Consistenza

Superficie Commerciale: 574 mq

Data di acquisto

26 giugno 2007

Venditore

INVEST REAL SECURITY (Fondo immobiliare chiuso gestito da BENI STABILI GESTIONI SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 937.750 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 59.787 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 100%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 6,37% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN MILANO – VIA VAL DI SOLE, 12

Localizzazione

L'immobile è ubicato in una zona periferica, con destinazione prevalente residenziale; è discretamente collegato con il centro e risulta inserito in un contesto nel quale si rilevano altri esercizi commerciali quali, bar, negozi e sportelli bancari.

Descrizione

L'unità immobiliare è costituita da una porzione, sita al piano terreno, a destinazione commerciale, di un edificio residenziale realizzato negli anni '70. Complessivamente lo stato manutentivo dell'immobile è più che discreto.

Tipologia

Supermercato

Consistenza

Superficie Commerciale: 678 mq

Data di acquisto

26 giugno 2007

Venditore

INVEST REAL SECURITY (Fondo immobiliare chiuso gestito da BENI STABILI GESTIONI SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 1.512.500 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 95.660 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 100%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 6,32% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN TREZZO SULL'ADDA (MI) – VIA MAZZINI, 42

Localizzazione

L'immobile è ubicato nel comune di Trezzo sull'Adda, in zona periferica nelle immediate vicinanze dell'uscita A4 a circa 1km dal centro, in zona prevalentemente residenziale.

Descrizione

L'unità immobiliare è costituita da una porzione di superficie commerciale, inserita in un edificio di tre piani fuori terra più uno interrato a destinazione terziaria e commerciale. Il piano terra occupa l'intera ala nord est destinata a supermercato ed aree accessorie, mentre al piano interrato, prevalentemente destinato ad autorimessa a servizio dell'intero edificio, vi sono collocati i vani tecnici. L'area esterna di completamento del compendio è attrezzata a parcheggio e destinata alla viabilità interna.

Tipologia

Supermercato

Consistenza

Superficie Commerciale: 1.575 mq

Data di acquisto

26 giugno 2007

Venditore

INVEST REAL SECURITY (Fondo immobiliare chiuso gestito da BENI STABILI GESTIONI SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 3.206.500 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 203.278 per l'intero anno (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 100%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 6,33% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN NEMBRO (BG) – VIA ROMA, 30

Localizzazione

L'immobile è localizzato in provincia di Bergamo nella zona pedemontana a nord est della città, lungo la strada statale che collega il paese di Nembro alla città di Bergamo.

Descrizione

La porzione immobiliare di proprietà, con destinazione commerciale, è inserita al piano terra e piano interrato di un edificio a destinazione mista di tre piani fuori terra oltre l'interrato, ove il residenziale occupa i rimanenti piani in elevato. Un'area esterna ospita circa 50 posti auto, per complessivi 702 mq di superficie, ad uso esclusivo dell'unità commerciale. L'immobile nel complesso è di buona qualità edilizia.

Tipologia

Supermercato

Consistenza

Superficie Commerciale: 1.681 mq

Data di acquisto

26 giugno 2007

Venditore

INVEST REAL SECURITY (Fondo immobiliare chiuso gestito da BENI STABILI GESTIONI SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 3.614.875 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

L'immobile alla data della presente relazione risulta libero.



IMMOBILE IN MODENA – VIA ALLEGRI, 179

Localizzazione

L'immobile è ubicato in una zona semiperiferica della città, a sud ovest del centro cittadino, in prossimità della tangenziale sud. Il contesto urbano entro il quale si colloca è rappresentato da un'area quasi esclusivamente a destinazione residenziale e servizi di quartiere.

Descrizione

L'unità immobiliare, a destinazione commerciale, è formato da un corpo indipendente di pianta rettangolare. Il fabbricato è inserito in un ambito condominiale realizzato nel 1998, articolato su un piano terra destinato all'esposizione, vendita ed aree accessorie ed un piano interrato, destinato a riserve e locali tecnici. L'area esterna del compendio è attrezzata a viabilità interna e parcheggio condominiale soggetto a pubblico passaggio.

Tipologia

Supermercato

Consistenza

Superficie Commerciale: 1.776 mq

Data di acquisto

26 giugno 2007

Venditore

INVEST REAL SECURITY (Fondo immobiliare chiuso gestito da BENI STABILI GESTIONI SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 3.675.375 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 251.109 per l'intero anno (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 100%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 6,83% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN MILANO – VIA CASCIA, 5

Localizzazione

L'immobile è ubicato a Milano, nella periferia Nord Est, in prossimità dell'imbocco delle Tangenziali. L'edificio è raggiungibile principalmente da Via Adriano e da Viale Palmanova ed è in prossimità della fermata "Crescenzago" della linea metropolitana 2.

Il contesto urbano è discreto, gli immobili intorno sono caratterizzati da una prevalenza di residenziale.

Descrizione

L'immobile, di pianta rettangolare, è costituito da due piani fuori terra ad uso ufficio/centro elaborazione dati ed un piano interrato ad uso centro elaborazione dati, magazzini e locali tecnologici. Complessivamente lo stato manutentivo dell'immobile è discreto.

Consistenza

Superficie Commerciale: 5.097

Tipologia

Centro Elaborazione Dati

Data di acquisto

5 ottobre 2007

Venditore

IVG Italia Srl

Prezzo di acquisto

Euro 9.800.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 676.926 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 6,90% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN CERNUSCO – VIA GOBETTI, 2/C

Localizzazione

L'immobile è ubicato in Cernusco sul Naviglio, comune nell'hinterland milanese. L'edificio è facilmente raggiungibile per mezzo della SS 11 Padana Superiore (che collega Milano a Bergamo), con la Tangenziale Est di Cernusco; è inoltre posto a poche centinaia di metri dalla fermata "Villa Fiorita" della linea metropolitana 2.

Il contesto urbano è abbastanza buono; gli immobili intorno sono caratterizzati da una prevalenza di uffici direzionali (cittadella dell'IT) e commerciali/artigianali.

Descrizione

L'immobile, di pianta rettangolare, risulta costituito da cinque piani fuori terra ad uso uffici ed un piano interrato ad uso autorimessa, magazzini e locali tecnologici, oltre ad un area esterna destinata a parcheggio. Il livello di finiture dell'edificio risulta buono così come lo stato di conservazione e manutenzione.

Consistenza

Superficie Commerciale: 6.980 mq

Tipologia

Direzionale, Uffici

Data di acquisto

5 ottobre 2007

Venditore

IVG Italia Srl

Prezzo di acquisto

Euro 12.350.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 835.853 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 6,76% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN SESTO SAN GIOVANNI – VIA CARDUCCI, 125

Localizzazione

L'immobile è ubicato in Sesto San Giovanni, nella periferia nord di Milano. L'edificio è facilmente raggiungibile per mezzo delle vie urbane Fulvio Testi, Sarca e Monza, tre principali arterie ad alto scorrimento che collegano il centro di Milano con i Comuni a nord. A poche centinaia di metri sono presenti i collegamenti con la Tangenziale Nord di Milano e l'autostrada A4. La zona è ben servita anche dai mezzi pubblici, le fermate della linea metropolitana 1 "Sesto Rondò" e "Sesto Marelli" sono poste a poche centinaia di metri dall'edificio.

Il contesto urbano è buono, prevalentemente di "origine" industriale che si sta rapidamente riconvertendo in commerciale. Ne sono degli esempi i recenti centri commerciali e multiplex sorti nelle vicinanze dell'immobile.

Descrizione

L'immobile presenta tre scale d'accesso ed è costituito da sei piani fuori terra ad uso uffici, un piano interrato ad uso autorimessa, magazzini e locali tecnologici, oltre ad un piano copertura che ospita locali tecnologici. E' inoltre presente un'area esterna, antistante l'edificio, destinata a zona verde ad uso pubblico. Nel complesso il livello qualitativo dell'immobile risulta buono.

Consistenza

Superficie Commerciale: 10.698 mq

Tipologia

Direzionale, Uffici

Data di acquisto

5 ottobre 2007

Venditore

Stodiek Italia Srl

Prezzo di acquisto

Euro 19.000.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 912.196 a regime (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 4,80% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN PESCARA - VIA CONTE DI RUVO, VIA ATTILIO MONTI, VIA DEI BASTIONI, E VIA CINCINNATO

Localizzazione

L'immobile è localizzato nel centro storico della città di Pescara. L'edificio è facilmente raggiungibile per mezzo dell'Asse Attrezzato; si tratta di una strada a scorrimento veloce che collega Pescara con le autostrade A14 e A25.

Il contesto urbano è ottimo; gli immobili intorno sono di notevole pregio dal punto di vista architettonico e costituiscono il nucleo edificato storico e antico della città. Nel quartiere sono ubicati importanti edifici terziari, pubblici e privati.

Descrizione

L'edificio, delimitato da quattro fronti stradali (Via Conte di Ruvo - Via Monti - Via dei Bastioni - Via Cincinnato) è stato realizzato intorno alla metà degli anni '60. E' costituito da un fabbricato cielo terra di 8 piani fuori terra di cui il piano terreno destinato ad uso commerciale. All'interno è presente un'area cortilizia che ospita 50 posti auto. Le caratteristiche architettoniche sono di buon livello.

Consistenza

Superficie Commerciale: 17.987 mq

Tipologia

Direzionale, Commerciale

Data di acquisto

22 ottobre 2007

Venditore

Immobiliare Serena S.r.l.

Prezzo di acquisto

Euro 26.075.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione, più un'eventuale integrazione di prezzo in caso di locazione degli spazi attualmente sfitti nei tre anni successivi alla data di acquisizione

Canone complessivo

Euro 625.385 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 2,39% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN CANZO – VIA BRUSA, 20

Localizzazione

L'immobile è ubicato in prossimità del centro storico di Canzo (CO) in un'area costituita prevalentemente da fabbricati residenziali di tipo turistico.

La struttura dista circa 70 km da Milano e l'accessibilità dal capoluogo lombardo è garantita dalla S.S. 36 Milano-Lecco. E' inoltre possibile accedere alla residenza grazie al trasporto pubblico garantito dalle ferrovie Nord-Milano; la stazione ferroviaria Canzo-Asso dista circa 100m dalla struttura.

Descrizione

L'immobile è costituito da due fabbricati adiacenti, ciascuno di quattro piani fuori terra, tra loro connessi da un corpo di collegamento; sono inoltre presenti un piano sottotetto ed un piano interrato destinato ad uso servizi, magazzini e locali tecnologici. L'immobile nel complesso è di buona qualità edilizia.

Consistenza

Superficie Commerciale: 3.376 mq

Tipologia

Residenza Sanitaria Assistenziale (RSA)

Data di acquisto

20 dicembre 2007

Venditore

Investietico (Fondo immobiliare chiuso gestito da Aedes BPM Real Estate SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 7.960.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 611.686 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 7,68% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN MILANO – P.ZA MISSORI, 2

Localizzazione

L'immobile è situato nel cuore del centro storico di Milano. L'accessibilità è buona con mezzi privati ed ottima con i mezzi pubblici. Oltre a numerose linee di superficie, nei pressi dell'edificio sono localizzate le fermate di 2 linee della metropolitana.

Descrizione

Porzione immobiliare facente parte di un intero immobile ad uso direzionale, commerciale e residenziale di 10 piani fuori terra oltre a due piani interrati. La porzione di proprietà comprende: una parte del 1° piano, interi 2° - 3° - 4° - 5° e 6° piano oltre a delle porzioni ai piani 1° e 2° interrato.

Consistenza

Superficie Commerciale: 4.200 mq

Tipologia

Direzionale, Uffici

Data di acquisto

20 marzo 2009

Venditore

U.G.F. Assicurazioni SpA

Prezzo di acquisto

Euro 26.650.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 1.032.064 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 3,87% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN CORSICO (MI) – VIA CABOTO, 1/A

Localizzazione

L'immobile è localizzato alle porte della città di Milano, nel comune di Corsico, in un contesto urbano di buon livello a destinazione principalmente terziaria e residenziale. L'accessibilità alla zona risulta buona sia con mezzi pubblici che privati.

Descrizione

Nel corso del 2016 l'edificio è stato completamente ristrutturato. La struttura, le superfici originali ed i posti auto esistenti sono rimasti immutati. Sono state sostituite le facciate, gli impianti ed è aumentata la possibilità di occupazione dell'edificio C tramite la realizzazione di una scala d'emergenza. La riqualificazione ha migliorato l'efficienza energetica, il complesso immobiliare è stato certificato Leed Gold, unico asset della zona.

Consistenza

Superficie Commerciale: 12.892 mq

Tipologia

Direzionale, Uffici

Data di acquisto

8 aprile 2009

Venditore

Fondo BNL Crescita (Fondo immobiliare chiuso gestito da BNP Paribas REIM Italy SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

Euro 23.000.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 560.000 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 2,43% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN TREVİ (PG) – S.S. FLAMINIA, km 147

Localizzazione

L'immobile è ubicato nella porzione Nord del territorio comunale di Trevi (PG), in prossimità del confine con il Comune di Foligno. Più precisamente si trova collocato in località Torre Matigge, lungo la Strada Statale n°3 "Flaminia" al Km 147, arteria di primaria importanza per il collegamento viario con le città di Perugia e Terni. Trevi dista circa 60 chilometri da Perugia e poco più di 50 chilometri da Terni. L'edificio, è inserito in un contesto a prevalente destinazione commerciale ed artigianale. In prossimità del centro commerciale sono presenti altri edifici che accolgono attività di vendita di media e grande distribuzione, tali da rendere molto più incisivo l'impatto di questa realtà commerciale sul territorio circostante.

Descrizione

La Proprietà è costituita da una piastra commerciale articolata al piano terra di un centro commerciale che comprende anche un supermercato alimentare. Il fabbricato è circondato da un vasto piazzale ad uso parcheggio per complessivi 802 posti auto scoperti, integrati da altri 265 posti auto scoperti ricavati su una porzione del piano copertura.

Consistenza

Superficie Commerciale: 5.693 mq

Tipologia

Commerciale

Data di acquisto

12 giugno 2009

Venditore

Fondo BNL Crescita (Fondo immobiliare chiuso gestito da BNP Paribas REIM Italy SGR p.A.)

Prezzo di acquisto

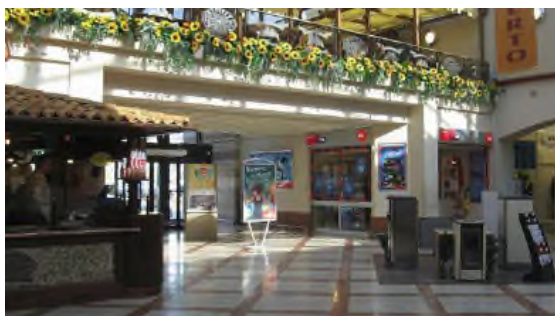
Euro 17.884.496 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 1.787.995 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%), riferito alle sublocazioni

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento, riferito alle sublocazioni, è pari al 9,99% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN MILANO – VIA MONTECUCCOLI, 20 e VIA NIZZOLI, 1/3

Localizzazione

L'immobile è ubicato in zona semi-centrale nel quadrante sud-ovest della città in un'area prevalentemente a destinazione residenziale con una discreta presenza di edifici terziari.

L'intorno urbano, offre una buona disponibilità di infrastrutture di servizio quali sportelli bancari, ufficio postale, alberghi, bar e ristoranti.

L'accessibilità alla proprietà è buona; l'asset risulta facilmente raggiungibile sia in automobile in quanto i vicini assi stradali di via Lorenteggio (distante circa 1 km) e della circonvallazione esterna (distante circa 2 km) permettono di collegarsi agevolmente al sistema di viabilità delle tangenziali, che attraverso i mezzi pubblici; le fermate della metropolitana MM1 Primaticcio e Bande Nere, distano rispettivamente circa 100 e 500 metri.

Descrizione

La proprietà è stata edificata nella seconda metà degli anni '90 ed è costituita da tre corpi di fabbrica costruiti intorno ad un giardino.

Il corpo centrale, basso e a forma rettangolare, è composto da un unico piano fuori terra ed ospita principalmente, la reception ed altre strutture di servizio quali mensa, palestra, banca.

Sulla copertura sono stati ricavati circa 83 posti auto scoperti.

I due corpi laterali a forma di "L" sono composti da tre piani fuori terra a destinazione uffici ognuno diviso verticalmente in tre unità con accessi indipendenti.

Completano la proprietà due piani interrati destinati principalmente a parcheggio coperto (per un totale di 208 posti auto) e locali ad uso archivi.

Consistenza

Superficie Commerciale: 23.470 mq

Tipologia

Direzionale, Uffici

Data di acquisto

26 luglio 2010

Venditore

Montecuccoli Properties Srl

Prezzo di acquisto

Euro 45.500.000 oltre ad imposte ed oneri connessi all'acquisizione

Canone complessivo

Euro 2.665.917 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%)

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell'investimento è pari al 5,85% rispetto al prezzo di acquisto



IMMOBILE IN PARMA – S.P. TRAVERSETOLO, SNC

Localizzazione

La proprietà in oggetto è ubicata a Parma lungo la SP513 a circa tre km dal centro cittadino.

Il tessuto urbano circostante si configura come area in via di sviluppo a destinazione prevalentemente residenziale. La zona è interessata da un grosso progetto di sviluppo denominato “scheda Norma A4” che prevede la costruzione di circa 700 alloggi. Il comparto sarà composto da mini quartieri residenziali, completamente immersi nel verde e collegati con una nuova rete di strade e piste ciclo-pedonali.

L’accessibilità veicolare della zona risulta ottima: la SP513, Strada Traversetolo permette i collegamenti tra Parma città e la provincia sud.

Descrizione

La Proprietà si articola su due livelli: uno interrato destinato a parcheggio ed uno fuori terra, all’interno del quale si trova la Galleria commerciale costituita da 28 esercizi commerciali una *food court* (costituita da 4 unità) oltre ad un bancomat esterno. All’interno del Centro Commerciale, è anche presente un supermercato.

Consistenza

Superficie Commerciale: 7.016 mq

Tipologia

Commerciale

Data di acquisto

26 luglio 2011

Venditore

Eurosia Srl

Prezzo di acquisto

Euro 28.038.578 oltre ad imposte ed oneri connessi all’acquisizione

Canone complessivo

Euro 2.111.307 annuo (aggiornato annualmente secondo indicizzazione ISTAT al 75%), riferito alle sublocazioni

Rendimento lordo

Il rendimento lordo attuale dell’investimento, riferito alle sublocazioni, è pari al 7,53% rispetto al prezzo di acquisto



RELAZIONE DI GESTIONE DEL FONDO MEDIOLANUM REAL ESTATE AL 30 GIUGNO 2018
SITUAZIONE PATRIMONIALE

| ATTIVITA' | Situazione al 30/06/2018 | | Situazione al 31/12/2017 | |
|---|--------------------------|-----------------------------|--------------------------|-----------------------------|
| | Valore complessivo | In percentuale dell' attivo | Valore complessivo | In percentuale dell' attivo |
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | | | |
| Strumenti finanziari non quotati | 10.017.240 | 2,986% | 11.586.498 | 3,631% |
| A1. Partecipazioni di controllo | 415.504 | 0,124% | 415.504 | 0,130% |
| A2. Partecipazioni non di controllo | | | | |
| A3. Altri titoli di capitale | | | | |
| A4. Titoli di debito | | | | |
| A5. Parti di O.I.C.R. | 9.601.736 | 2,862% | 11.170.994 | 3,501% |
| Strumenti finanziari quotati | 2.810.000 | 0,838% | 2.805.000 | 0,879% |
| A6. Titoli di capitale | | | | |
| A7. Titoli di debito | | | | |
| A8. Parti di O.I.C.R. | 2.810.000 | 0,838% | 2.805.000 | 0,879% |
| 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 | 310.580.000 | 92,569% | 296.670.000 | 92,976% |
| B1. Immobili dati in locazione | 308.980.000 | 92,092% | 296.670.000 | 92,976% |
| B2. Immobili dati in locazione finanziaria | | | | |
| B3. Altri immobili | 1.600.000 | 0,477% | | |
| B4. Diritti reali immobiliari | | | | |
| C. CREDITI | | | | |
| C1. Crediti acquistati per operaz.di cartolarizzazione | | | | |
| C2. Altri | | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | | |
| D1. A vista | | | | |
| D2. Altri | | | | |
| E. ALTRI BENI | | | | |
| F. POSIZIONE NETTA DI LIQUIDITA' | 10.122.478 | 3,017% | 6.840.068 | 2,144% |
| F1. Liquidità disponibile | 10.122.478 | 3,017% | 6.840.068 | 2,144% |
| F2. Liquidità da ricevere per operazioni da regolare | | | | |
| F3. Liquidità impegnata per operazioni da regolare | | | | |
| G. ALTRE ATTIVITA' | 1.981.304 | 0,590% | 1.182.442 | 0,370% |
| G1. Crediti per p.c.t. attivi e operazioni assimilate | | | | |
| G2. Ratei e risconti attivi | 123.414 | 0,037% | 196.625 | 0,062% |
| G3. Risparmio di imposta | | | | |
| G4. Altre | 1.857.890 | 0,553% | 985.817 | 0,308% |
| TOTALE ATTIVITA' | 335.511.022 | 100,00% | 319.084.008 | 100,00% |

| PASSIVITA' E NETTO | Situazione al 30/06/2018 | Situazione al 31/12/2017 |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| H. FINANZIAMENTI RICEVUTI | | |
| H1. Finanziamenti ipotecari | | |
| H2. Pronti contro termine passivi e operazioni assimilate | | |
| H3. Altri | | |
| I. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | |
| I1. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati quotati | | |
| I2. Opzioni, premi o altri strumenti finanziari derivati non quotati | | |
| L. DEBITI VERSO I PARTECIPANTI | | |
| L1. Proventi da distribuire | | |
| L2. Altri debiti verso i partecipanti | | |
| M. ALTRE PASSIVITA' | -4.509.937 | -2.387.481 |
| M1. Provvigioni ed oneri maturati e non liquidati | -12.553 | -52.538 |
| M2. Debiti di imposta | -67.162 | -77.814 |
| M3. Ratei e risconti passivi | -62.215 | -371.289 |
| M4. Cauzioni Ricevute | -566.062 | -539.575 |
| M5. Altre | -3.801.945 | -1.346.265 |
| TOTALE PASSIVITA' | -4.509.937 | -2.387.481 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO | 331.001.085 | 316.696.527 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO QUOTE CLASSE "A" | 51.863.531 | 49.364.475 |
| VALORE COMPLESSIVO NETTO DEL FONDO QUOTE CLASSE "B" | 279.137.554 | 267.332.052 |
| Numero delle quote in circolazione quote Classe "A" | 8.021.272,00 | 8.074.854,00 |
| Numero delle quote in circolazione quote Classe "B" | 67.143.692,00 | 67.060.367,00 |
| Valore unitario delle quote Classe "A" | 6,466 | 6,113 |
| Valore unitario delle quote Classe "B" di godimento regolare | 4,157 | 3,986 |
| Rimborsi o proventi distribuiti per quota | 0,0577 | 0,1329 |

L'importo indicato come "rimborsi o proventi distribuiti per quota" si riferisce alla somma degli importi unitari deliberati nel periodo in esame con riferimento alle quote di Classe "B".

SEZIONE REDDITUALE

| | Relazione I semestre 2018 | Relazione II semestre 2017 | Relazione anno 2017 |
|--|------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| A. STRUMENTI FINANZIARI | | | |
| Strumenti finanziari non quotati | | | |
| A1. PARTECIPAZIONI | | | |
| A1.1 dividendi e altri proventi | 265.507 | | 112.125 |
| A1.2 utili/perdite da realizzi | | | |
| A1.3 plus/minusvalenze | | | |
| A2. ALTRI STRUMENTI FINANZIARI NON QUOTATI | | | |
| A2.1 interessi, dividendi e altri proventi | 818.090 | 234.500 | 1.132.390 |
| A2.2 utili/perdite da realizzi | | | |
| A2.3 plus/minusvalenze | -1.342.332 | 381.921 | -1.553.045 |
| Strumenti finanziari quotati | | | |
| A3. STRUMENTI FINANZIARI QUOTATI | | | |
| A3.1 interessi, dividendi e altri proventi | | | |
| A3.2 utili/perdite da realizzi | | | |
| A3.3 plus/minusvalenze | 5.000 | 621.000 | 325.000 |
| Strumenti finanziari derivati | | | |
| A4. STRUMENTI FINANZIARI DERIVATI | | | |
| A4.1 di copertura | | | |
| A4.2 non di copertura | | | |
| Risultato gestione strumenti finanziari | -253.735 | 1.237.421 | 16.470 |
| B. IMMOBILI E DIRITTI REALI IMMOBILIARI | | | |
| B1. CANONI DI LOCAZIONE E ALTRI PROVENTI | 9.804.487 | 9.733.519 | 19.597.693 |
| B2. UTILI/PERDITE DA REALIZZI | | | |
| B3. PLUS/MINUSVALENZE | 13.404.079 | 6.418.755 | 4.732.695 |
| B4. ONERI PER LA GESTIONE DI BENI IMMOBILI | -1.744.338 | -2.029.760 | -3.819.888 |
| B5. AMMORTAMENTI | | | |
| B6. IMPOSTA MUNICIPALE UNICA | -1.083.468 | -1.084.416 | -2.169.046 |
| Risultato gestione beni immobili | 20.380.760 | 13.038.098 | 18.341.454 |
| C. CREDITI | | | |
| C1. interessi attivi e proventi assimilati | | | |
| C2. incrementi/decrementi di valore | | | |
| Risultato gestione crediti | | | |
| D. DEPOSITI BANCARI | | | |
| D1. interessi attivi e proventi assimilati | | | |
| E. ALTRI BENI | | | |
| E1. Proventi | | | |
| E2. Utile/Perdita da realizzi | | | |
| E3. Plusvalenze/minusvalenze | | | |
| Risultato gestione investimenti | 20.127.025 | 14.275.519 | 18.357.924 |

| | Relazione I semestre 2018 | Relazione II semestre 2017 | Relazione anno 2017 |
|--|------------------------------|-------------------------------|------------------------|
| F. RISULTATO DELLA GESTIONE CAMBI | | | |
| F1. OPERAZIONI DI COPERTURA | | | |
| F1.1 Risultati realizzati | | | |
| F1.2 Risultati non realizzati | | | |
| F2. OPERAZIONI NON DI COPERTURA | | | |
| F2.1 Risultati realizzati | | | |
| F2.2 Risultati non realizzati | | | |
| F3. LIQUIDITA' | | | |
| F3.1 Risultati realizzati | | | |
| F3.2 Risultati non realizzati | | | |
| G. ALTRE OPERAZIONI DI GESTIONE | | | |
| G1. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRONTI CONTRO TERMINE E ASSIMILATE | | | |
| G2. PROVENTI DELLE OPERAZIONI DI PRESTITO TITOLI | | | |
| Risultato lordo della gestione caratteristica | 20.127.025 | 14.275.519 | 18.357.924 |
| H. ONERI FINANZIARI | | | |
| H1. INTERESSI PASSIVI SU FINANZIAMENTI RICEVUTI | | | |
| H1.1 su finanziamenti ipotecari | | | |
| H1.2 su altri finanziamenti | | | |
| H2. ALTRI ONERI FINANZIARI | -1.909 | -675 | -944 |
| Risultato netto della gestione caratteristica | 20.125.116 | 14.274.844 | 18.356.980 |
| I. ONERI DI GESTIONE | | | |
| I1. Provigione di gestione SGR | -2.281.954 | -2.294.236 | -4.591.283 |
| Parte relativa alle quote di Classe "A" | -357.552 | -357.610 | -711.960 |
| Parte relativa alle quote di Classe "B" | -1.924.402 | -1.936.626 | -3.879.323 |
| I2. Costo per il calcolo del valore della quota | -24.621 | -23.947 | -23.947 |
| I3. Commissioni depositario | -48.564 | -48.806 | -96.693 |
| I4. Oneri per esperti indipendenti | -17.400 | -15.085 | -36.635 |
| I5. Spese pubblicazione prospetti e informativa al pubblico | -7.730 | -7.700 | -24.941 |
| I6. Altri oneri di gestione | -15.633 | -15.892 | -31.522 |
| L. ALTRI RICAVI ED ONERI | | | |
| L1. Interessi attivi su disponibilità liquide | | | |
| L2. Altri ricavi | 362.209 | 16.063 | 296.433 |
| L3. Altri oneri | -51.606 | -44.626 | -143.986 |
| Risultato della gestione prima delle imposte | 15.757.863 | 11.840.615 | 13.704.406 |
| M. IMPOSTE | | | |
| M1. Imposta sostitutiva a carico dell' esercizio | | | |
| M2. Risparmio di imposta | | | |
| M3. Altre imposte | | | |
| Utile/Perdita dell'esercizio | 15.757.863 | 11.840.615 | 13.704.406 |
| Utile/Perdita dell'esercizio - quote Classe "A" | 2.826.603 | 1.845.634 | 2.136.148 |
| Utile/Perdita dell'esercizio - quote Classe "B" | 15.213.214 | 9.994.981 | 11.568.258 |

La presente relazione, approvata nel Consiglio di Amministrazione del 25 luglio 2018, si compone di numero 39 pagine numerate dalla numero 1 alla numero 39.

MEDIOLANUM GESTIONE FONDI SGR p.A.
 F.to Lucio De Gasperis