
Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011

FIRST ATLANTIC
REAL ESTATE SGR

FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE DI TIPO CHIUSO

ATLANTIC


FIRST ATLANTIC RE SGR S.P.A. UNIPERSONALE

Galleria Sala dei Longobardi, 2 - 20121 Milano

Telefono 02304122.1 - Fax 0230415076

www.firstatlanticresgr.it – infosgr@firstatlantic.it

Iscritta al n. 202 Albo Società Gestione Risparmio di Banca d'Italia

Capitale Sociale € 5.000.000,00 i.v. - R.E.A. Milano n. 1773935

Codice Fiscale e Partita IVA 04807030962

INDICE

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2011

PREMESSA.....	3
DATI DESCRITTIVI ED ESSENZIALI.....	3
GESTIONE IMMOBILIARE E FINANZIARIA	9
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL MERCATO DI RIFERIMENTO	13
ALTRE NOTIZIE E FATTI RILEVANTI.....	14
CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI PARTECIPANTI AL FONDO.....	15
RIUNIONI DEL COMITATO CONSULTIVO	15

RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2011 DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE DI TIPO CHIUSO ATLANTIC 1 GESTITO DA FIRST ATLANTIC RE SGR S.P.A.

PREMESSA

Il presente Resoconto intermedio di gestione al 31 marzo 2011, redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza), ha lo scopo di illustrare, conformemente alle previsioni dell'art. 103, comma 3 del Regolamento Emittenti Consob n. 11971 del 1999, modificato da ultimo con delibera n. 16850 del 1° aprile 2009 e n. 17221 del 12 marzo 2010, gli eventi di particolare rilevanza per il fondo verificatesi nel trimestre di riferimento.

DATI DESCRITTIVI ED ESSENZIALI

Il Fondo “ATLANTIC 1 - Fondo Comune di Investimento Immobiliare di tipo Chiuso”, di seguito il “Fondo”, è un Fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso ad apporto privato istituito ai sensi dell'art. 12-bis del D.M. n. 228/99.

Il Consiglio di Amministrazione di FIRST ATLANTIC RE SGR S.p.A., con propria delibera, ha istituito il Fondo e il relativo Regolamento di Gestione (di seguito il “Regolamento”) in data 22 settembre 2005, approvati dalla Banca d'Italia in data 7 febbraio 2006, con nota n. 146428.

La durata del Fondo è fissata, salvo il caso di liquidazione anticipata, in sette anni a decorrere dall'efficacia dell'atto di apporto con scadenza al 31 dicembre successivo al compimento del settimo anno, quindi al 31 dicembre 2013. Inoltre la Società di Gestione ha la facoltà, previa comunicazione alla Banca d'Italia, di effettuare una proroga del termine di durata del Fondo per un periodo massimo non superiore a tre anni per il completamento dello smobilizzo al meglio degli investimenti. Il Regolamento non prevede emissioni di quote successive alla prima.

La seguente tabella riporta i principali dati descrittivi del Fondo.

Tabella 1

Data di apporto	1° giugno 2006
Valore nominale iniziale complessivo netto del Fondo	€ 260.760.000
Numero quote emesse all'apporto	521.520
Valore nominale iniziale delle quote	€ 500
Quotazione	Mercato degli Investment Vehicles (MIV) segmento mercato dei Fondi Chiusi (MTA)
Banca depositaria	State Street Bank S.p.A.
Esperto indipendente	REAG-Real Estate Advisory Group S.p.A.
Società di revisione	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
Valore complessivo netto del Fondo al 31 dicembre 2010	€ 333.460.235
Valore unitario delle quote al 31 dicembre 2010	€ 639,401
Valore al 31 dicembre 2010 del portafoglio immobiliare	€ 670.390.000

ATLANTIC 1 è un Fondo Immobiliare il cui patrimonio è stato raccolto a fronte dell'apporto di n. 46 beni immobili aventi una destinazione prevalentemente direzionale e commerciale.

I Partecipanti beneficiano dei ritorni e rendimenti generati dal Fondo per il tramite dall'attività gestionale della SGR; tale attività consiste nella gestione del portafoglio immobiliare del Fondo ivi compresi i diritti reali immobiliari ovvero nell'investimento in altri strumenti finanziari, nei limiti previsti dal Regolamento e dalla normativa vigente, mediante l'utilizzo delle risorse derivanti dall'attività tipica del Fondo.

Avvalendosi delle opportunità offerte dalla normativa relativa ai Fondi Immobiliari ad Apporto Privato, la Società di Gestione ha la possibilità di contrarre, per conto del Fondo, finanziamenti in qualsiasi forma (ivi inclusa l'apertura di linee di credito) fino ad un importo massimo pari al 60% del valore degli immobili, dei diritti reali immobiliari e delle partecipazioni in società immobiliari e al 20% del valore delle altre attività eventualmente presenti nel Patrimonio del Fondo.

La tabella di seguito riportata illustra l'evoluzione del Fondo Atlantic 1 dalla data del collocamento al 31 dicembre 2010.

Tabella 2

		Collocamento					
		01.06.2006	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010
Patrimonio immobiliare	n. immobili	46	46	46	45	44	33
Mq. Complessivi lordi	mq	359.470	359.470	359.470	357.292	353.902	326.906
		62% Lombardia, 18% Lazio, 13% Campania, 6%	63% Lombardia, 17% Lazio, 13% Campania, 6%	66% Lombardia, 15% Lazio, 13% Campania, 6% Piemonte e Emilia Romagna			
Distribuzione geografica prevalente ⁽¹⁾	%	Piemonte	Piemonte	Piemonte	Piemonte	Piemonte	Piemonte
		76% Uffici, 23% Commerciale	76% Uffici, 23% Commerciale	76% Uffici, 23% Commerciale	76% Uffici, 23% Commerciale	77% Uffici, 22% Commerciale	81% Uffici, 18% Commerciale
Destinazione d'uso prevalente ⁽¹⁾	%						
Valore di mercato degli immobili	€ mln.	720,1	724,5	777,6	758,7	709,2	670,4
Costo storico e oneri capitalizzati ⁽²⁾	€ mln.	636,0	636,0	636,3	636,8	637,2	607,5
Redditività lorda ⁽³⁾	%	6,7	6,8	6,9	7,1	7,0	6,7
Finanziamento	€ mln.	375,2	377,8	377,8	377,8	382,4	372,4
Loan to value (LTV) ⁽⁴⁾	%	52,1	52,1	48,6	49,8	53,9	55,5
Loan to cost (LTC) ⁽⁵⁾	%	59,0	59,4	59,4	59,3	60,0	61,3
Net Asset Value totale (NAV) ⁽⁶⁾	€ mln.	260,8	358,5	409,8	390,8	342,8	333,5
Net Asset Value pro quota	€	500,000	687,353	785,814	749,403	657,295	639,401
Distribuzione proventi totale ⁽⁷⁾	€ mln.	-	8,47	14,86	15,25	16,43	15,12
Distribuzione proventi per quota	€	-	16,25	28,50	29,25	31,50	29,00
Rimborso capitale totale ⁽⁷⁾	€ mln.	-	-	-	-	2,70	13,60
Rimborso capitale per quota	€	-	-	-	-	5,17	26,17
Valore nominale della quota ⁽⁸⁾	€	500,000	500,000	500,000	500,000	494,83	491,47
Dividend Yield (9)	%	-	6,45%	5,70%	5,85%	6,30%	5,86%
Prezzo quotazione di Borsa a fine periodo	€	500,00	492,23	487,00	342,96	432,45	417,77
N° quote	n.	521.520	521.520	521.520	521.520	521.520	521.520

(1) Calcolata sul costo storico

(2) Al netto delle vendite effettuate

(3) Calcolato quale rapporto tra il totale dei canoni, inclusivo degli adeguamenti ISTAT, e il costo storico comprensivo di oneri accessori di acquisto e di costi capitalizzati

(4) Rapporto tra debiti finanziari e valore di mercato degli immobili

(5) Rapporto tra debiti finanziari e costo storico degli immobili comprensivo di oneri accessori di acquisto e di costi capitalizzati

(6) Valore contabile riportato in rendiconto alla data di riferimento

(7) Importi di competenza relativi al periodo di riferimento

(8) Valore al netto dei rimborsi parziali pro quota pagati dal periodo di collocamento al periodo di riferimento

(9) Rapporto tra proventi per quota e valore nominale medio annuo della quota, determinati in dettaglio nella Tabella n. 4

Il valore della quota al 31 dicembre 2010 è pari a euro 639,401. Di seguito si riporta la tabella contenente le valutazioni storiche delle quote del Fondo.

Tabella 3

Data di riferimento	Valore quota in euro
01.06.2006	500,000
30.06.2006	662,550
31.12.2006	687,353
30.06.2007	731,263
31.12.2007	785,814
30.06.2008	801,211
31.12.2008	749,403
30.06.2009	690,055
31.12.2009	657,295
30.06.2010	630,934
31.12.2010	639,401

Come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 23 febbraio 2011, si è provveduto al pagamento di un provento pari a euro 13,25 lordi per ognuna delle n. 521.520 quote costituenti il patrimonio del Fondo, per un importo totale pari a euro 6.910.140,00, e a un rimborso parziale pro quota pari a euro 22,81, per un importo totale di euro 11.895.871,20. le somme citate, sia a titolo di provento che di rimborso, sono state riconosciute agli aventi diritto con decorrenza 17 marzo 2011 e data stacco 14 marzo 2011, ai sensi del calendario previsto da Borsa Italiana S.p.A..

Il *Dividend Yield* medio (rapporto tra utili distribuiti e valore nominale delle quote del Fondo) evidenzia un rendimento dell'investimento pari al 5,88% dalla data del collocamento al 31 dicembre 2010. Si riporta di seguito tabella con i relativi conteggi.

Tabella 4

Periodo	Capitale medio investito (€/quota)	Data di distribuzione	Provento distribuito (€/quota)	Dividend Yield annualizzato del periodo (%)
1° semestre 2006	500,00			0,00%
2° semestre 2006	500,00	15.03.2007	16,25	6,45%
Totale 2006	500,00		16,25	6,45%
1° semestre 2007	500,00	23.08.2007	14,25	5,75%
2° semestre 2007	500,00	13.03.2008	14,25	5,65%
Totale 2007	500,00		28,50	5,70%
1° semestre 2008	500,00	21.08.2008	14,25	5,73%
2° semestre 2008	500,00	12.03.2009	15,00	5,97%
Totale 2008	500,00		29,25	5,85%
1° semestre 2009	500,00	20.08.2009	14,00	5,65%
2° semestre 2009	500,00	18.03.2010	17,50	6,94%
Totale 2009	500,00		31,50	6,30%
1° semestre 2010	497,03	19.08.2010	15,75	6,39%
2° semestre 2010	494,69	17.03.2011	13,25	5,31%
Totale 2010	494,69		29,00	5,86%
Totale dal collocamento	498,84		134,50	5,88%

La seguente tabella illustra i rimborsi effettuati e le variazioni del valore nominale della quota dal collocamento alla data del presente Resoconto.

Tabella 5

Periodo di competenza	Valore nominale inizio periodo (euro/quota)	Rimborsi parziali (euro/quota)	% sul valore nominale iniziale	Valore nominale residuo
1° semestre 2006	500,00	0,00	0,00%	500,00
2° semestre 2006	500,00	0,00	0,00%	500,00
Totale 2006		0,00		
1° semestre 2007	500,00	0,00	0,00%	500,00
2° semestre 2007	500,00	0,00	0,00%	500,00
Totale 2007		0,00		
1° semestre 2008	500,00	0,00	0,00%	500,00
2° semestre 2008	500,00	0,00	0,00%	500,00
Totale 2008		0,00		
1° semestre 2009	500,00	0,00	0,00%	500,00
2° semestre 2009	500,00	0,00	0,00%	500,00
Totale 2009		0,00		
1° semestre 2010	500,00	5,17	1,03%	494,83
2° semestre 2010	494,83	3,36	0,67%	491,47
Totale 2010		8,53		
1° trimestre 2011	491,47	22,81	4,56%	468,66
Totale al 31 marzo 2011		22,81		
Totale dal collocamento		31,34	6,27%	

Si riporta infine il riepilogo dei flussi di cassa complessivi per l'investitore dal collocamento alla data del presente Resoconto.

Tabella 6

Data	Flusso (euro/quota)	Descrizione
01.06.2006	(500,00)	Sottoscrizione quote
15.03.2007	16,25	Distribuzione provento lordo
23.08.2007	14,25	Distribuzione provento lordo
13.03.2008	14,25	Distribuzione provento lordo
21.08.2008	14,25	Distribuzione provento lordo
12.03.2009	15,00	Distribuzione provento lordo
20.08.2009	14,00	Distribuzione provento lordo
18.03.2010	17,50	Distribuzione provento lordo
18.03.2010	5,17	Rimborso anticipato quote
19.08.2010	15,75	Distribuzione provento lordo
19.08.2010	3,36	Rimborso anticipato quote
17.03.2011	13,25	Distribuzione provento lordo
17.03.2011	22,81	Rimborso anticipato quote
Totale flussi netti	(334,16)	

GESTIONE IMMOBILIARE E FINANZIARIA

Alla data di riferimento del presente Resoconto il patrimonio del Fondo risulta composto da n. 33 beni immobili residui, per un valore certificato al 31 dicembre 2010 pari ad euro 670.390.000.

Nel primo trimestre 2011 non sono state effettuate dismissioni, pertanto il portafoglio immobiliare rimane invariato rispetto al Rendiconto di fine esercizio precedente.

Nel periodo in studio è stato stipulato un preliminare di vendita subordinato all'avveramento di alcune condizioni sospensive (in particolare al rilascio di autorizzazioni edilizie e nuove licenze commerciali) per l'immobile sito in Biella – Corso Europa 14, immobile a destinazione commerciale presso il quale risulta cessata l'attività di vendita da parte del conduttore GS S.p.A..

Sono inoltre pervenute alcune manifestazioni d'interesse non vincolanti che, in alcuni casi non hanno avuto gradimento da parte della SGR in quanto non in linea con il *Business Plan* del Fondo, e in altri casi le trattative non si sono tramutate in offerte vincolanti.

Nel corso del trimestre sono proseguite le attività di valorizzazione e ristrutturazione in corso su alcuni immobili del portafoglio, in particolare su “Palazzo dell’Informazione” in Milano - Piazza Cavour 2, sul “4° Palazzo Uffici” in San Donato Milanese – Via Martiri di Cefalonia 67 e sull’immobile “Denti” in San Donato Milanese - Via Fabiani 1.

Per quanto concerne lo stato locativo del Portafoglio si segnala la sottoscrizione di un nuovo contratto di locazione con CREDIT AGRICOLE CORPORATE INVESTMENT BANK, succursale italiana del primario istituto di credito francese, per un’ampia superficie ad uso uffici pluriplano e magazzini (mq. 3.500 circa), attualmente sfitta, presso l’immobile sito in Milano - Piazza Cavour 2.

Il nuovo Conduttore potrà inoltre esercitare prima della decorrenza contrattuale (1° gennaio 2012) un diritto di opzione rilasciato dalla SGR per ulteriori spazi (mq. 1.000 circa), ancora parzialmente occupati. In caso di esercizio dell’opzione il canone a regime risulterebbe superiore a euro 2 milioni.

Gli uffici saranno completamente ristrutturati in base alla progettazione fatta predisporre dal Conduttore, con lavori preparatori e parziale contributo alle spese di ristrutturazione e miglioria a carico del Fondo.

Per quanto attiene la gestione finanziaria, alla data del 31 marzo 2011, il debito residuo complessivo è pari a euro 360.391.441,02 rispetto al dato di euro 372.420.491,58 al 31 dicembre 2010. La diminuzione del debito è stata determinata dal rimborso di euro 12.029.050,56, eseguito in data 31 gennaio 2011, a fronte delle cessioni di immobili del quarto trimestre 2010.

Di seguito si riporta tabella contenente le principali caratteristiche dei finanziamenti ricevuti.

Tabella 7

Banca Finanziatrice	IXIS CORPORATE & INVESTMENT BANK
Senior Term Facility	Finanziamento a lungo termine di ammontare pari a euro 375.240 migliaia così come anche riportato nella ricostruzione pro – forma al 31 dicembre 2005, corrispondente al 59% del Valore di Apporto degli Immobili.
Capex Facility	Linea di credito a lungo termine finalizzata, tra l'altro, al finanziamento di interventi di ristrutturazione e miglioria degli Immobili, per un ammontare massimo complessivo pari a euro 46.235 migliaia.
Scadenza	L'importo del finanziamento (inclusa la <i>Capex Facility</i>) erogato e ancora da rimborsare dovrà essere interamente rimborsato dal Fondo entro il settimo anniversario decorrente dalla data di erogazione iniziale del finanziamento medesimo (che coincide con la Data di Efficacia dell'Apporto), con facoltà per il Fondo di dilazionare il termine di scadenza del finanziamento per un periodo di ulteriori 3 anni. Tale facoltà è da esercitarsi subordinatamente al soddisfacimento di alcune condizioni, ivi incluso il pagamento di una commissione di dilazione (vedi infra).
Piano di Rimborso	Salvo quanto di seguito specificato (rimborso anticipato obbligatorio), non è previsto alcun piano di ammortamento del finanziamento.
Rimborso Anticipato Obbligatorio	All'atto della vendita di ciascun Immobile e fatta salva l'ipotesi di reinvestimento dei ricavi dalla stessa derivanti ai sensi dell'articolo 10.2 del Regolamento (limitatamente alle ipotesi di riacquisto di altri beni immobili e, in ogni caso, secondo i termini e condizioni previsti nel Contratto di Finanziamento), il Fondo sarà tenuto a rimborsare alla banca finanziatrice - a titolo di rimborso anticipato obbligatorio – un importo pari al 100% (oppure al 105%, all'occorrere di determinate circostanze) del debito allocato sull'Immobile in questione, comprensivo dell'eventuale quota di <i>Capex Facility</i> (c.d. <i>Allocated Loan Amount</i>).
Commissione di Strutturazione (arrangement fee)	0,35% dell'importo complessivo del finanziamento (inclusa la <i>Capex Facility</i>) inizialmente erogato da corrispondersi in unica soluzione da parte del Fondo entro un mese dalla data di erogazione iniziale del finanziamento stesso.
Commitment Fee	0,15% annuo dell'importo della <i>Capex Facility</i> che sia ancora disponibile, e non ancora cancellato o utilizzato, da corrispondersi trimestralmente da parte del Fondo, successivamente alla Data di Efficacia dell'Apporto. La <i>Commitment fee</i> è fissa per tutta la durata del <i>Senior Term Facility</i> .
Commissione di Dilazione	0,15% dell'importo complessivo del finanziamento (inclusa la <i>Capex Facility</i>) erogato e non ancora rimborsato al primo giorno del periodo di dilazione di 3 anni, come sopra descritto.
Altre Commissioni	euro 25.000 annui da corrispondersi su base trimestrale da parte del Fondo ad IXIS CORPORATE & INVESTMENT BANK in qualità di agente del finanziamento (c.d. <i>FacilityAgent</i>) e per tutta la durata del finanziamento.
Tasso di Interesse	<ul style="list-style-type: none"> - Euribor a 3 mesi più 0,60% annuo per il <i>Senior Term Facility</i>; - Euribor a 3 mesi più 0,60% annuo per la <i>Capex Facility</i>.
Garanzie	<ul style="list-style-type: none"> - Ipotecche di primo grado (che saranno stipulate contestualmente al totale rimborso di alcuni precedenti finanziamenti relativi agli Immobili e dell'efficacia degli atti di rilascio da parte dei relativi finanziatori e che saranno perfezionate successivamente alla Data di Efficacia dell'Apporto); - pegno sui conti correnti del Fondo; - cessione in garanzia dei crediti derivanti dai contratti di locazione relativi agli Immobili; - cessione in garanzia dei crediti derivanti dai contratti di assicurazioni relativi agli Immobili; - cessione in garanzia di eventuali crediti derivanti dai contratti aventi ad oggetto i servizi di <i>Property e Facility Management, Project Management</i> e di Intermediazione Immobiliare prestati a favore del Fondo; - cessione in garanzia dei crediti derivanti da contratti di copertura sottoscritti dal Fondo; - eventuale cessione in garanzia dei crediti nascenti dall'accordo di indennizzo stipulato in occasione dell'Apporto.
Copertura	Un ammontare almeno pari al 95% dell'ammontare complessivo dell'Indebitamento Finanziario sarà oggetto di contratti di copertura del rischio di oscillazione del tasso di interesse.

Al fine di operare una copertura dai rischi di oscillazione dei tassi di interesse e di ottemperare alla previsione del contratto di finanziamento che richiede una copertura pari almeno al 95% del debito, la SGR ha provveduto a stipulare, con IXIS CORPORATE & INVESTMENT BANK (ora NATIXIS), un contratto di *hedging* avente ad oggetto un “*interest rate swap*” (in forma abbreviata IRS) al tasso concordato del 4,016% vs “Eur-Euribor – Telerate”. Tale contratto è diventato operativo a far data dal 31 ottobre 2006, essendo stato concordato un tasso agevolato per il primo periodo di interessi.

Nell’ambito dello stesso contratto è stato fissato un nozionale (“importo convenzionalmente stabilito quale base di calcolo per il conteggio degli oneri relativi allo strumento derivato di copertura”) modificato, secondo un *Business plan* predeterminato, per ogni singolo periodo di interessi.

Nel corso dell’esercizio 2010 il piano di ammortamento dello strumento di copertura prevedeva una riduzione del nozionale che determinava una copertura inferiore alla percentuale del 95% richiesta dal contratto e pertanto la Società di Gestione ha provveduto a stipulare in data 2 marzo 2010 un contratto di opzione *collar* sul tasso Euribor a tre mesi con decorrenza 31 gennaio 2010 avente le seguenti caratteristiche:

Nozionale:	euro 70.000.000 con piano di ammortamento predeterminato
Cap:	1,850%
Floor:	1,065%
Tasso di riferimento:	Euribor 3 mesi
Base di calcolo:	365/360
Pagamento:	Trimestrale

Successivamente, nel corso del corrente anno il piano di ammortamento dello strumento di copertura prevedeva, in data 31 gennaio 2011, un’ulteriore riduzione del nozionale a euro 317.684.725 rispetto a un debito residuo, in pari data, di euro 360.391.441,01 con un indice di copertura pari all’88,15%. In data 31 marzo la Società di Gestione ha stipulato un nuovo contratto avente ad oggetto un “*interest rate swap* al tasso concordato del 2,06% vs “Eur-Euribor – Telerate” per un importo iniziale di euro 30.000.000, con un piano di ammortamento avente scadenza finale al 31 gennaio 2013.

Pertanto, al 31 marzo 2011, il Fondo ha in essere coperture complessive per un nozionale di euro 347.684.725,00 rispetto a un debito di euro 360.391.441,01 per un rapporto percentuale pari al 96,47%.

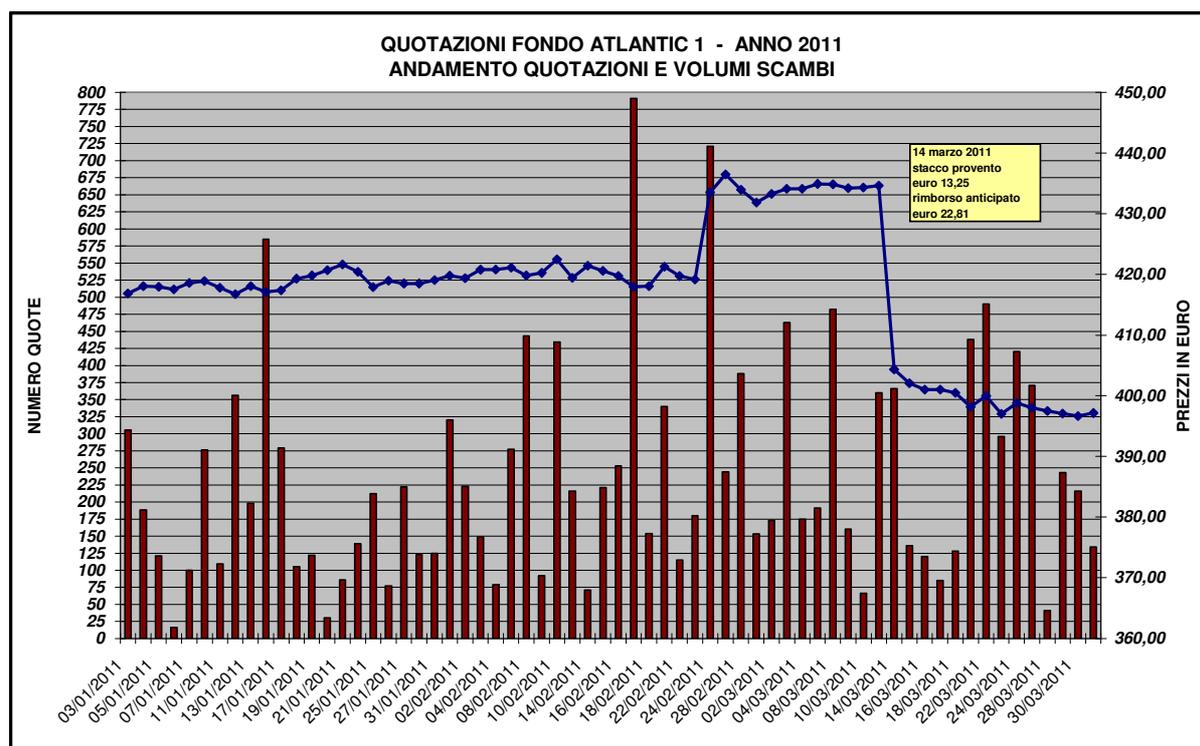
* * *

Nel complesso, oltre all'operatività sopra menzionata, nel corso del primo trimestre 2011, non risultano intervenute ulteriori modificazioni della composizione degli investimenti o fatti di particolare rilievo tali da incidere in modo sostanziale sul risultato economico del periodo.

ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL MERCATO DI RIFERIMENTO

Le quote del fondo sono negoziate presso Borsa Italiana nel Mercato degli Investment Vehicles (MIV), Segmento Mercato dei Fondi Chiusi. Nel grafico di seguito riportato è raffigurato l'andamento dei prezzi ufficiali di mercato nel primo trimestre dell'anno. La quota ha registrato il prezzo minimo del periodo pari a euro 393,10 in data 22 marzo e ha raggiunto quello massimo pari a euro 438,50 in data 25 febbraio. Il volume medio giornaliero degli scambi effettuati sul titolo è stato di 237,38 quote. Il prezzo ufficiale dell'ultimo giorno di Borsa aperta (31 marzo) è stato di euro 397,14.

Grafico 1



ALTRE NOTIZIE E FATTI RILEVANTI

Il Decreto Ministeriale n. 197 del 5 ottobre 2010 (il “DM 197/2010”), che ha modificato il Decreto Ministeriale n. 228 del 24 maggio 1999, recante norme per la determinazione dei criteri generali cui devono essere uniformati i fondi comuni di investimento, ha reso necessario apportare talune modifiche al Regolamento di Gestione del fondo al fine di uniformare le previsioni in essi contenute alla normativa vigente. Pertanto la SGR ha approvato in via generale, con efficacia dall’11 marzo 2011, le modifiche al relativo Regolamento di Gestione relative:

- al periodo di grazia (con inserimento della clausola standard proposta dalla Banca d’Italia e delle conseguenti modifiche regolamentari);
- alle modalità di convocazione dell’assemblea (in presenza di un termine di convocazione inferiore a quello minimo ora previsto e di una percentuale per la convocazione su richiesta dei partecipanti inferiore a quella ora prevista) ed ai quorum costitutivi e deliberativi (in presenza di una clausola che limitavano i quorum deliberativi attualmente previsti esclusivamente alle delibere inerenti determinate materie);
- alla facoltà di ricorrere al Tribunale in caso di inadempimento della SGR nella convocazione dell’assemblea.

CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI PARTECIPANTI AL FONDO

Nel corso del periodo in esame non si sono tenute Assemblee dei Partecipanti.

RIUNIONI DEL COMITATO CONSULTIVO

Nel corso del periodo in esame il Comitato Consultivo del Fondo si è riunito come di seguito riportato:

Data riunione	Ordine del giorno	Delibere
28 gennaio 2011	1) redazione e approvazione della relazione semestrale ai sensi dell'art. 15.4.5 del Regolamento di Gestione del Fondo 2) parere consultivo ai sensi dell'art. 15.4 del Regolamento di Gestione in merito al Business Plan del fondo, approvato in data 27 gennaio 2011.	1) redazione e approvazione della relazione semestrale al 31.12.2010. 2) parere favorevole ai sensi dell'art. dell'art. 15.4 del Regolamento di Gestione in merito al Business Plan del fondo

Milano, 29 aprile 2011

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Lino Benassi