

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL  
31 MARZO 2010**

**FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO  
IMMOBILIARE DI TIPO CHIUSO**

**ATLANTIC 1**

**A T L A N T I C**  


**FIRST ATLANTIC RE SGR S.P.A. UNIPERSONALE**

Galleria Sala dei Longobardi, 2 - 20121 Milano

Telefono 02304122.1 - Fax 0230415076

[www.firstatlanticresgr.it](http://www.firstatlanticresgr.it) – [infosgr@firstatlantic.it](mailto: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 2010**

PREMESSA.....	3
DATI DESCRITTIVI ED ESSENZIALI.....	3
GESTIONE IMMOBILIARE E FINANZIARIA NEL TRIMESTRE .....	7
ANDAMENTO DEL VALORE DELLA QUOTA NEL MERCATO DI RIFERIMENTO .....	12
ALTRE NOTIZIE E FATTI RILEVANTI .....	13
CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI PARTECIPANTI AL FONDO.....	13
RIUNIONI DEL COMITATO CONSULTIVO .....	13

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 31 MARZO 2010 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 30 settembre 2009, redatto ai sensi dell'art. 154-ter, comma 5, del D.lgs. 24 febbraio 1998 n. 58 (Testo Unico della Finanza), persegue 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. Il Regolamento non prevede emissioni di quote successive alla prima.

La seguente tabella riporta i principali dati descrittivi del Fondo.

Tabella 1

<b>Data di apporto</b>	1° giugno 2006
<b>Valore nominale iniziale complessivo netto del Fondo</b>	€ 260.760.000
<b>Numero quote emesse all'apporto</b>	521.520
<b>Valore nominale iniziale delle quote</b>	€ 500
<b>Quotazione</b>	Mercato degli Investment Vehicles (MIV) segmento mercato dei Fondi Chiusi (MTA)
<b>Banca depositaria</b>	Intesa Sanpaolo S.p.A.
<b>Esperto indipendente</b>	REAG-Real Estate Advisory Group S.p.A.
<b>Società di revisione</b>	PricewaterhouseCoopers S.p.A.
<b>Valore complessivo netto del Fondo al 31 dicembre 2009</b>	€ 342.792.586
<b>Valore unitario delle quote al 31 dicembre 2009</b>	€ 657,295
<b>Valore al 31 dicembre 2009 del portafoglio immobiliare</b>	€ 709.240.000

ATLANTIC 1 si configura come 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 seguente tabella illustra l'evoluzione del Fondo Atlantic 1 dalla data del collocamento al 31 dicembre 2009.

Tabella 2

		Collocamento				
		01.06.2006	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009
Patrimonio immobiliare	n. immobili	46	46	46	45	44
Mq. Complessivi lordi	mq	359.470	359.470	359.470	357.292	353.902
		62% Lombardia, 18% Lazio, 13% Campania, 6%	63% Lombardia, 17% Lazio, 13% Campania, 6%			
Distribuzione geografica prevalente <sup>(1)</sup>	%	Piemonte 76% Uffici, 23%	Piemonte 76% Uffici, 23%	Piemonte 76% Uffici, 23%	Piemonte 76% Uffici, 23%	Piemonte 77% Uffici, 22%
Destinazione d'uso prevalente <sup>(1)</sup>	%	Commerciale	Commerciale	Commerciale	Commerciale	Commerciale
Valore di mercato degli immobili	€ mln.	720,1	724,5	777,6	758,7	709,2
Costo storico e oneri capitalizzati <sup>(2)</sup>	€ mln.	636,0	636,0	636,3	634,6	629,3
Redditività lorda <sup>(3)</sup>	%	6,7	6,8	6,9	7,1	7,0
Finanziamento	€ mln.	375,2	377,8	377,8	377,8	382,4
Loan to value (LTV) <sup>(4)</sup>	%	52,1	52,1	48,6	49,8	53,9
Loan to cost (LTC) <sup>(5)</sup>	%	59,0	59,4	59,4	59,5	60,8
Net Asset Value totale (NAV) <sup>(6)</sup>	€ mln.	260,8	358,5	409,8	390,8	342,8
Net Asset Value pro quota	€	500,000	687,353	785,814	749,403	657,295
Distribuzione proventi totale <sup>(7)</sup>	€ mln.	-	8,47	14,86	15,25	16,43
Distribuzione proventi per quota	€	-	16,25	28,50	29,25	31,50
Rimborso capitale totale <sup>(7)</sup>	€ mln.	-	-	-	-	2,70
Rimborso capitale per quota	€	-	-	-	-	5,17
Valore nominale della quota <sup>(8)</sup>	€	500,000	500,000	500,000	500,000	494,83
Dividend Yield <sup>(9)</sup>	%	-	6,45%	5,70%	5,85%	6,30%
Prezzo quotazione di Borsa a fine periodo	€	500,00	492,23	487,00	342,96	432,45
N° quote	n.	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

Di seguito si riporta tabella contenente il valore unitario netto 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

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 2009. 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%
<b>Totale 2006</b>	<b>500,00</b>		<b>16,25</b>	<b>6,45%</b>
1° semestre 2007	500,00	23.08.2007	14,25	5,75%
2° semestre 2007	500,00	13.03.2008	14,25	5,65%
<b>Totale 2007</b>	<b>500,00</b>		<b>28,50</b>	<b>5,70%</b>
1° semestre 2008	500,00	21.08.2008	14,25	5,73%
2° semestre 2008	500,00	12.03.2009	15,00	5,97%
<b>Totale 2008</b>	<b>500,00</b>		<b>29,25</b>	<b>5,85%</b>
1° semestre 2009	500,00	20.08.2009	14,00	5,65%
2° semestre 2009	500,00	18.03.2010	17,50	6,94%
<b>Totale 2009</b>	<b>500,00</b>		<b>31,50</b>	<b>6,30%</b>
<b>Totale dal collocamento</b>	<b>500,00</b>		<b>105,50</b>	<b>5,88%</b>

---

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

Tabella 5

<b>Data</b>	<b>Flusso (euro/quota)</b>	<b>Descrizione</b>
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
<b>Totale flussi netti</b>	<b>(389,33)</b>	

## **GESTIONE IMMOBILIARE E FINANZIARIA NEL TRIMESTRE**

Il patrimonio del Fondo è, alla data di riferimento del presente Resoconto, costituito da n. 44 beni immobili per un valore certificato al 31 dicembre 2009 pari ad euro 709.240.000.

Nel primo trimestre 2010 non sono state effettuate cessioni/acquisizioni, pertanto il portafoglio immobiliare del Fondo rimane invariato rispetto all'ultimo Rendiconto pubblicato. Sono previsti in data 7 aprile p.v. gli atti di compravendita per la cessione degli immobili siti in Torino – Via Monginevro 61 e Torino – Via Stradella 192/194.

In data 1 marzo 2010 è stato sottoscritto un preliminare di vendita per gli immobili siti in Roma – Via Ojetti 247 (il cui rogito è subordinato all'acquisizione di un alveo demaniale da parte del Fondo) e in Roma – Via Casilina 995.

Successivamente, in data 22 marzo 2010, è stato inoltre sottoscritto un preliminare di vendita per l'immobile in Bari – Via della Resistenza 46. Per entrambi i contratti preliminari è stata contestualmente notificata al Conduttore GS S.p.A. la comunicazione di legge per l'eventuale esercizio del diritto di prelazione.

Sono proseguite, nel corso del trimestre, le attività pianificate di valorizzazione e ristrutturazione in corso su alcuni immobili del portafoglio, in particolare su "Palazzo

dell'Informazione" in Milano - Piazza Cavour e sul "4° Palazzo Uffici" in San Donato Milanese, ed è stata completamente ristrutturata la porzione sfitta (denominata "Dente B") dell'immobile sito in San Donato Milanese, Via Fabiani 1.

Le caratteristiche e i termini della ristrutturazione sono stati concordati con Eni SpA e messi in atto in funzione della rinegoziazione contrattuale, trattativa conclusasi con la stipula di un nuovo contratto di locazione sull'intero complesso (esclusa porzione già locata ad Enipower) e relativo accordo lavori, da eseguirsi a cura del Fondo, con spese a carico del Fondo per la parte generale edile e impianti e del Conduttore per personalizzazioni e parte degli arredi fissi.

Lo stato locativo del trimestre risente positivamente del passaggio a regime del canone di locazione con il conduttore Saipem per il "4° Palazzo Uffici".

Il canone d'ingresso sul palazzo "Denti" rimane invariato nel trimestre oggetto del presente rendiconto rispetto a quanto precedentemente percepito, ma subirà l'incremento dovuto per la nuova porzione ristrutturata, e in fase di consegna, a partire dall'aprile 2010.

Non si segnalano particolari criticità correlate al flusso dei canoni, fatta eccezione per l'immobile sito in Milano, Piazza Cavour 2, per il quale vi sono difficoltà nelle trattative di locazione degli spazi sfitti a causa dell'attuale negativa congiuntura economico finanziaria.e per il quale si segnala inoltre la disdetta pervenuta dal conduttore BG Italia, che occupa attualmente 1.500 mq. circa di uffici (rilascio previsto nel mese di novembre 2010).

A parziale copertura degli interventi di valorizzazione e ristrutturazione eseguiti sul portafoglio immobiliare nel corso del trimestre, si è ricorso, in data 29 gennaio 2010, ad un ulteriore utilizzo della linea di finanziamento dedicata, definita "Linea Capex", per un importo pari a 1.098.260,29 euro.

Pertanto alla data del 31 marzo 2010 il debito finanziario lordo complessivo risulta pari a circa 380,4 milioni di euro rispetto al dato di 382,4 milioni di euro al 31 dicembre 2009.

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

*Tabella 6*

<b>Banca Finanziatrice</b>	IXIS CORPORATE & INVESTMENT BANK
<b>Senior Term Facility</b>	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.
<b>Capex Facility</b>	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.
<b>Scadenza</b>	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).
<b>Piano di Rimborso</b>	Salvo quanto di seguito specificato (rimborso anticipato obbligatorio), non è previsto alcun piano di ammortamento del finanziamento.
<b>Rimborso Anticipato Obbligatorio</b>	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> ).
<b>Commissione di Strutturazione (arrangement fee)</b>	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.
<b>Commitment Fee</b>	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> .
<b>Commissione di Dilazione</b>	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.
<b>Altre Commissioni</b>	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.
<b>Tasso di Interesse</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Euribor a 3 mesi più 0,60% annuo per il <i>Senior Term Facility</i>;</li> <li>- Euribor a 3 mesi più 0,60% annuo per la <i>Capex Facility</i>.</li> </ul>
<b>Garanzie</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ipoteche 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);</li> <li>- pegno sui conti correnti del Fondo;</li> <li>- cessione in garanzia dei crediti derivanti dai contratti di locazione relativi agli Immobili;</li> <li>- cessione in garanzia dei crediti derivanti dai contratti di assicurazioni relativi agli Immobili;</li> <li>- 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;</li> <li>- cessione in garanzia dei crediti derivanti da contratti di copertura sottoscritti dal Fondo;</li> <li>- eventuale cessione in garanzia dei crediti nascenti dall'accordo di indennizzo stipulato in occasione dell'Apporto.</li> </ul>
<b>Copertura</b>	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, 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.

Il piano di ammortamento dello strumento di copertura prevedeva una riduzione del nozionale a euro 294.910.422 in data 29 gennaio rispetto a un debito residuo, in pari data, di euro 380.362.917,55. La copertura risultava quindi pari al 77,5%.

Poiché il contratto di finanziamento richiede una copertura pari almeno al 95% del debito residuo, la Società di Gestione ha provveduto a stipulare in data 2 marzo 2010 un contratto di *Interest Rate Swap* (IRS) con *collar* sul tasso Euribor a tre mesi con 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

Pertanto, al 31 marzo 2010, il Fondo ha in essere coperture complessive per un nozionale di euro 364.910.422 rispetto a un debito di euro 380.362.917,55 per una percentuale di copertura del 95,94%.

Come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 25 febbraio 2010, si è provveduto al pagamento di un provento pari a euro 17,50 lordi per ognuna delle n. 521.520 quote costituenti il patrimonio del Fondo, per un importo totale pari a euro 9.126.600,00, e a un rimborso parziale pro quota pari a euro 5,17, per un importo totale di euro 2.696.258,40. le

somme citate, sia a titolo di provento che di rimborso, sono state riconosciute agli aventi diritto con decorrenza 18 marzo 2010 e data stacco 15 marzo 2010, ai sensi del calendario previsto da Borsa Italiana S.p.A..

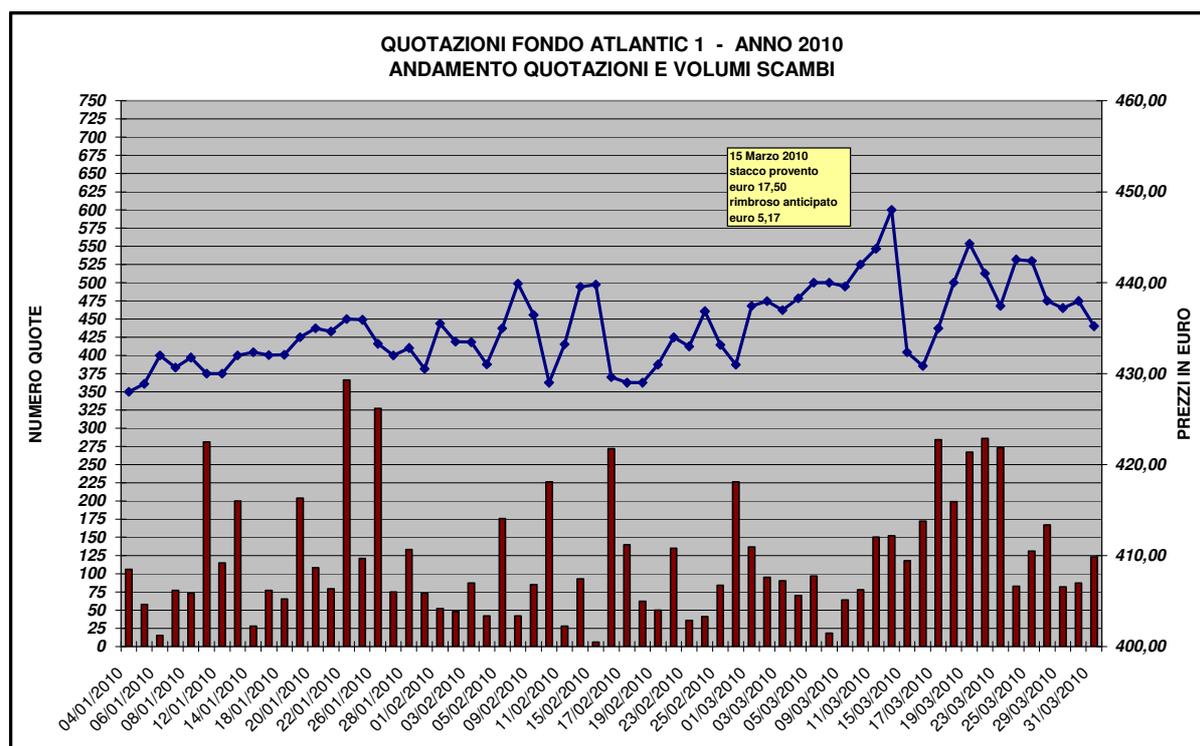
\* \* \*

Nel complesso, nel corso del primo trimestre 2010, non risultano intervenute 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 428,00 in data 4 gennaio e ha raggiunto quello massimo pari a euro 450,00 in data 22 marzo. Il volume medio giornaliero degli scambi effettuati sul titolo è stato di 122,78 quote. Il prezzo ufficiale dell'ultimo giorno di Borsa aperta (31 marzo 2010) è stato di euro 435,22.

Grafico 1



## ALTRE NOTIZIE E FATTI RILEVANTI

Alla data di pubblicazione del presente Rendiconto non vi sono da segnalare notizie o fatti rilevanti.

## CONVOCAZIONE ASSEMBLEA DEI PARTECIPANTI AL FONDO

Nel corso del primo trimestre del 2010 non si sono tenute Assemblee dei Partecipanti.

## RIUNIONI DEL COMITATO CONSULTIVO

Nel corso del primo trimestre dell'anno 2010 il Comitato Consultivo del Fondo si è riunito come di seguito riportato:

<b>Data riunione</b>	<b>Ordine del giorno</b>	<b>Delibere</b>
28 gennaio 2010	1) redazione e approvazione della relazione semestrale ai sensi dell'art. 15.4.5 del Regolamento di Gestione	1) redazione e approvazione della relazione semestrale, nella quale il Comitato Consultivo ha descritto le attività svolte nel secondo semestre del 2009 e i rapporti tenuti con il Consiglio di Amministrazione della SGR, evidenziando, in particolare, che la gestione del Fondo da parte della Società di Gestione è avvenuta in attinenza al Regolamento, allo statuto della SGR e al dettato normativo e regolamentare e precisando, altresì, che nei Consigli di Amministrazione della SGR non sono state evidenziate situazioni di conflitti di interesse in capo alla stessa. La relazione è depositata presso la sede della SGR e pubblicata sul sito internet del Fondo.
11 febbraio 2010	1) parere consultivo ai sensi dell'art. 15.4 del Regolamento di Gestione in merito al Business Plan del fondo, approvato in data 28 gennaio 2010.	1) Vengono valutati I contenuti del Business Plan presentato in CdA in data 28.1.2010 e le variazioni rispetto al precedente: il Comitato Consultivo all'unanimità esprime parere favorevole.
17 marzo 2010	1) Immobile sito in San Donato Milanese, via Fabiani 1 denominato "Denti": richiesta di parere preventivo e non vincolante in merito ad una proposta di	1) Il Comitato Consultivo prende atto dei contenuti del nuovo contratto di locazione negoziato con il Gruppo Eni e dei costi previsti per le attività di ristrutturazione e

	locazione.	valorizzazione e, all'unanimità, esprime parere favorevole in merito.
--	------------	---

Milano, 28 aprile 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Lino Benassi