

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE  
AL  
30 SETTEMBRE 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 30 SETTEMBRE 2010**

PREMESSA.....	3
DATI DESCRITTIVI ED ESSENZIALI.....	3
GESTIONE IMMOBILIARE E FINANZIARIA .....	8
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 .....	14

**RESOCONTO INTERMEDIO DI GESTIONE AL 30 SETTEMBRE 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 2010, 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>	State Street Bank 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 30 giugno 2010</b>	€ 329.044.626
<b>Valore unitario delle quote al 30 giugno 2010</b>	€ 630,934
<b>Valore al 30 giugno 2010 del portafoglio immobiliare</b>	€ 696.270.000

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 30 giugno 2010.

Tabella 2

		Collocamento					
		01.06.2006	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	30.06.2010
Patrimonio immobiliare	n. immobili	46	46	46	45	44	42
Mq. Complessivi lordi	mq	359.470	359.470	359.470	357.292	353.902	347.895
		62% Lombardia, 18% Lazio, 13% Campania, 6%	63% Lombardia, 17% Lazio, 13% Campania, 6%	63% Lombardia, 17% Lazio, 13% Campania, 6%			
Distribuzione geografica prevalente <sup>(1)</sup>	%	Piemonte	Piemonte	Piemonte	Piemonte	Piemonte	Piemonte
		76% Uffici, 23%	76% Uffici, 23%	76% Uffici, 23%	76% Uffici, 23%	77% Uffici, 22%	77% Uffici, 22%
Destinazione d'uso prevalente <sup>(1)</sup>	%	Commerciale	Commerciale	Commerciale	Commerciale	Commerciale	Commerciale
Valore di mercato degli immobili	€ mln.	720,1	724,5	777,6	758,7	709,2	696,3
Costo storico e oneri capitalizzati <sup>(2)</sup>	€ mln.	636,0	636,0	636,3	636,8	637,2	635,6
Redditività lorda <sup>(3)</sup>	%	6,7	6,8	6,9	7,1	7,0	7,2
Finanziamento	€ mln.	375,2	377,8	377,8	377,8	382,4	377,8
Loan to value (LTV) <sup>(4)</sup>	%	52,1	52,1	48,6	49,8	53,9	54,3
Loan to cost (LTC) <sup>(5)</sup>	%	59,0	59,4	59,4	59,3	60,0	59,4
Net Asset Value totale (NAV) <sup>(6)</sup>	€ mln.	260,8	358,5	409,8	390,8	342,8	329,0
Net Asset Value pro quota	€	500,000	687,353	785,814	749,403	657,295	630,934
Distribuzione proventi totale <sup>(7)</sup>	€ mln.	-	8,47	14,86	15,25	16,43	8,20
Distribuzione proventi per quota	€	-	16,25	28,50	29,25	31,50	15,75
Rimborso capitale totale <sup>(7)</sup>	€ mln.	-	-	-	-	2,70	1,75
Rimborso capitale per quota	€	-	-	-	-	5,17	3,36
Valore nominale della quota <sup>(8)</sup>	€	500,000	500,000	500,000	500,000	494,83	491,47
Dividend Yield (9)	%	-	6,45%	5,70%	5,85%	6,30%	6,39%
Prezzo quotazione di Borsa a fine periodo	€	500,00	492,23	487,00	342,96	432,45	427,53
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

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
30.06.2010	630,934

Il *Dividend Yield* medio (rapporto tra utili distribuiti e valore nominale delle quote del Fondo) evidenzia un rendimento dell'investimento pari al 5,94% dalla data del collocamento al 30 giugno 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%
<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>
1° semestre 2010	497,03	19.08.2010	15,75	6,39%
<b>Totale 2010</b>			<b>15,75</b>	
<b>Totale dal collocamento</b>	<b>499,64</b>		<b>121,25</b>	<b>5,94%</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
19.08.2010	15,75	Distribuzione provento lordo
19.08.2010	3,36	Rimborso anticipato quote
<b>Totale flussi netti</b>	<b>(370,22)</b>	

## **GESTIONE IMMOBILIARE E FINANZIARIA**

Il patrimonio del Fondo, alla data di riferimento del presente Resoconto, risulta costituito da n. 40 beni immobili residui per un valore certificato al 30 giugno 2010 pari ad euro 689.190.000.

Nel terzo trimestre 2010 sono state effettuate le cessioni degli immobili siti in *Bari – Via della Resistenza 46*, con atto di compravendita stipulato in data 20 luglio 2010, e in *Roma – Via Ojetti 247*, con atto di compravendita in data 30 settembre 2010. Per quest'ultimo immobile si precisa che, per il completamento della cessione del bene all'Acquirente che ha già corrisposto l'intero prezzo, dovrà essere perfezionato dal Fondo il riacquisto dal Demanio di una porzione di terreno sottostante l'immobile, porzione che verrà conseguentemente ceduta all'Acquirente con integrazione all'atto.

Sempre nel trimestre oggetto del presente Resoconto sono stati sottoscritti i preliminari di vendita per gli immobili di seguito riportati:

<i>Ostia Lido – Piazzale della Stazione, 19</i>	in data 3 agosto 2010
<i>Piacenza – Via Atleti Azzurri d'Italia 10/12</i>	in data 4 agosto 2010
<i>Castelnuovo di Porto (Roma) – Via Tiberina</i>	in data 5 agosto 2010

<i>Napoli – Via Morghen 28/30</i>	in data 5 agosto 2010
<i>Benevento – Via Nenni 38/40</i>	in data 5 agosto 2010
<i>Nettuno – Via Diaz s.n.c.</i>	in data 5 agosto 2010

Per tutti 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 di valorizzazione e ristrutturazione in corso su alcuni immobili del portafoglio, in particolare su “Palazzo dell’Informazione” in *Milano - Piazza Cavour 2* e sul “4° Palazzo Uffici” in *San Donato Milanese – Via Martiri di Cefalonia 67*; per l'immobile “Denti” in *San Donato Milanese - Via Fabiani 1*, i lavori potranno essere effettuati non appena il Conduttore ENI SpA renderà libera la porzione oggetto del successivo intervento.

Per quanto concerne lo stato locativo del Portafoglio nel trimestre si segnala anzitutto l'incremento del canone sull'immobile “Denti” a seguito di consegna al Conduttore di una porzione del complesso immobiliare completamente ristrutturata.

Nel periodo sono stati sottoscritti nuovi contratti di locazione per superfici ad uffici sfitte presso l'immobile sito in *Milano - Piazza Cavour 2*, con le società Pradera Management Italy srl (mq. 450 circa) e AR. D'IN srl (mq. 450 circa): il beneficio economico dovuto ai flussi di canone non risulterà immediato in quanto è stato concesso in entrambi i casi un periodo di *free rent* a compensazione della quota parte di costo per manutenzioni e migliorie poste a carico del Conduttore.

Detto beneficio risulterà invece evidente, già nel prossimo trimestre, per il nuovo contratto di locazione stipulato con Metropolitana Milanese SpA, a seguito di rinegoziazione dei termini, legato agli uffici già occupati nell'immobile dalla suddetta società (mq. 1.100 circa).

Nel periodo in esame si è ritenuto di non dover ricorrere alla linea di finanziamento dedicata, definita “Linea Capex”, a copertura degli interventi di valorizzazione e ristrutturazione eseguiti sul portafoglio immobiliare.

Pertanto alla data del 30 settembre 2010, il debito residuo complessivo è pari a euro 376.187.110,98 rispetto al dato di euro 377.797.629,07 al 30 giugno 2010.

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>Facility Agent</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 2010 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 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

Pertanto, al 30 settembre 2010, il Fondo ha in essere coperture complessive per un nozionale di euro 365.469.523 rispetto a un debito di euro 376.187.110,98 per una percentuale di copertura del 97,15%.

Come deliberato dal Consiglio di Amministrazione del 29 luglio 2010, si è provveduto al pagamento di un provento pari a euro 15,75 lordi per ognuna delle n. 521.520 quote costituenti il patrimonio del Fondo, per un importo totale pari a euro 8.213.940,00, e a un rimborso parziale pro quota pari a euro 3,36, per un importo totale di euro 1.752.307,20. le somme citate, sia a titolo di provento che di rimborso, sono state riconosciute agli aventi diritto con decorrenza 19 agosto 2010 e data stacco 16 agosto 2010, ai sensi del calendario previsto da Borsa Italiana S.p.A..

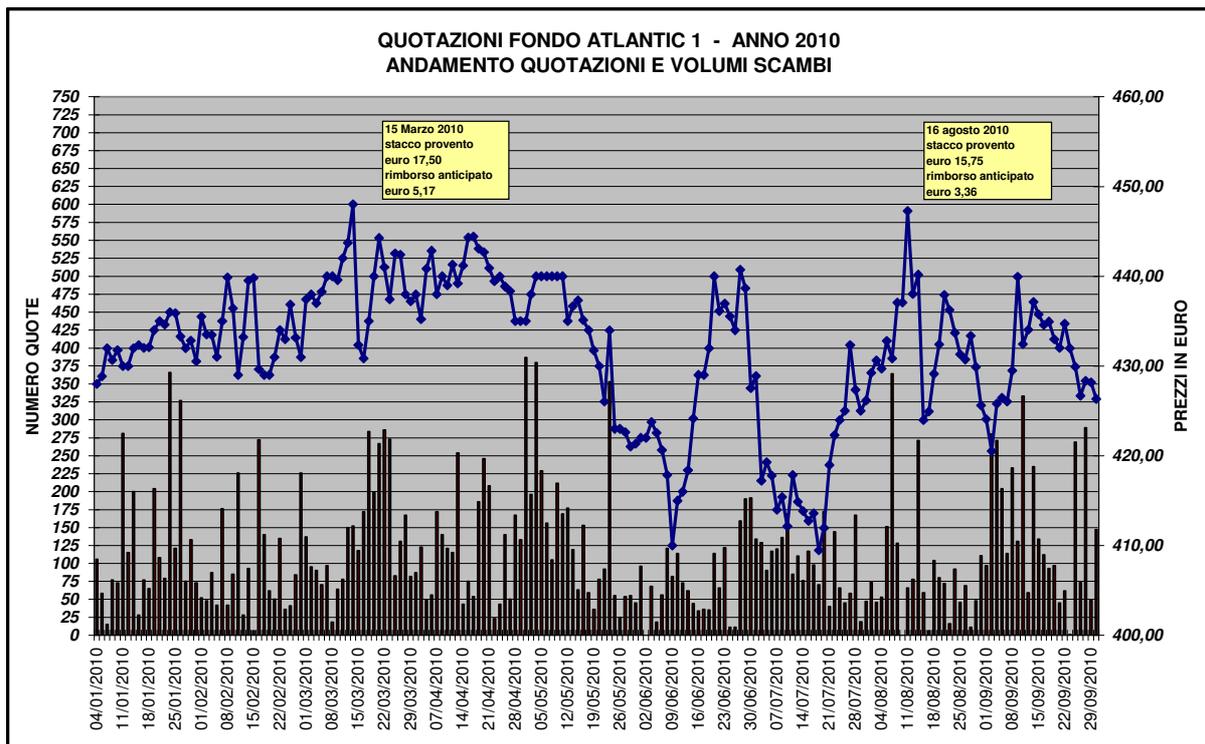
\* \* \*

Nel complesso, nel corso del terzo 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 nei primi tre trimestri dell'anno. La quota ha registrato il prezzo minimo del periodo pari a euro 401,20 in data 15 luglio 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 116,64 quote. Il prezzo ufficiale dell'ultimo giorno di Borsa aperta (30 settembre) è stato di euro 426,35.

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 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:

<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 del Fondo.	1) redazione e approvazione della relazione semestrale al 31.12.2009
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) parere consultivo favorevole in merito al Business Plan del fondo
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 locazione.	1) parere consultivo favorevole in merito alla nuova proposta di locazione da parte del Gruppo Eni in relazione all'immobile di proprietà del Fondo sito in San Donato Milanese e denominato "Denti"
1 giugno 2010	1) richiesta di parere preventivo e non vincolante in merito al conferimento degli incarichi di property management, project management e agency, anche eventualmente in conflitto di interessi, ai sensi dell'art.15.4.1 (h) del Regolamento di gestione del Fondo.	1) parere consultivo favorevole all'assegnazione degli incarichi di Property e Project Management a First Atlantic Real Estate S.p.A. e dell'incarico di Agency a First Atlantic Intermediazioni S.r.l.

21 luglio 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 al 30.06.2010
----------------	--	--

Milano, 27 ottobre 2010

Per il Consiglio di Amministrazione

Il Presidente

Lino Benassi