



Supplemento al prospetto di offerta al pubblico e ammissione alle negoziazioni di quote del fondo di investimento alternativo immobiliare

IMMOBILIARE DINAMICO (VENTIDUESIMA EMISSIONE)

*Il fondo di investimento alternativo immobiliare "Immobiliare Dinamico" (il "**Fondo**") è offerto dal 1 maggio 2016 al 30 giugno 2016.*

*Il presente documento costituisce un Supplemento (il "**Supplemento**") al Prospetto di offerta al pubblico e ammissione alle negoziazioni di quote del fondo di investimento alternativo immobiliare "Immobiliare Dinamico" (il "**Prospetto**"), ai sensi e per gli effetti della Direttiva 2003/71/CE (la "Direttiva Prospetto"), redatto in conformità al Regolamento 2004/809/CE e al Regolamento adottato dalla CONSOB con Delibera n. 11971/1999 (il "**Regolamento Emittenti**") e successive modifiche e integrazioni.*

Il Supplemento integra e modifica il Prospetto congiuntamente al quale deve essere letto. L'informativa completa sull'offerta al pubblico e ammissione alle negoziazioni di quote del Fondo può essere ottenuta solo sulla base della consultazione congiunta del Prospetto e di ogni eventuale supplemento (ivi incluso il presente Supplemento).

Il presente Supplemento è stato depositato presso la Consob in data 27 giugno 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota n. 0059022/16 del 24 giugno 2016 e costituisce un supplemento al Prospetto, depositato presso la CONSOB in data 2 maggio 2016 a seguito di approvazione comunicata con nota prot. n. 0038157/16 del 28 aprile 2016.

*Gli investitori che, prima della pubblicazione del presente Supplemento, hanno concordato di sottoscrivere le quote del Fondo nell'ambito della ventiduesima emissione, hanno il diritto di esercitare, entro due giorni lavorativi dalla relativa pubblicazione (ossia entro il 29 giugno 2016), il diritto di revoca della sottoscrizione disposto dall'art. 95-bis, comma 2, del D.Lgs. 58/98 ("**TUF**"), come successivamente modificato, mediante disposizione scritta, entro due giorni lavorativi dopo la sua pubblicazione.*

L'adempimento di pubblicazione del presente Supplemento non comporta alcun giudizio da parte della CONSOB sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie ad esso relativi.

Il presente Supplemento, unitamente al Prospetto, è a disposizione del pubblico gratuitamente presso la sede legale della SGR in Milano - Via Carlo Bo n. 11, sul sito internet della SGR www.reim.bnpparibas.it e presso i soggetti collocatori indicati nel Prospetto.

INDICE

INDICE.....	2
1.DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ.....	3
2. PREMESSA E MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO	4
3. MODIFICHE AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE	5

1. DICHIARAZIONE DI RESPONSABILITÀ

PERSONE RESPONSABILI

Indicazione delle persone responsabili

La società di gestione del risparmio BNP Paribas Real Estate Investment Management Italy Società di gestione del risparmio p.A. – in forma abbreviata "BNP Paribas Reim SGR p.A." con sede legale in Milano, Via Carlo Bo n. 11.

Dichiarazione di responsabilità

BNP Paribas REIM SGR p.A. dichiara che, avendo adottato tutta la ragionevole diligenza richiesta a tale scopo, le informazioni contenute nel presente Supplemento sono, per quanto a sua conoscenza, conformi ai fatti e non presentano omissioni tali da alterarne il senso.

2. PREMESSA E MOTIVAZIONI DEL SUPPLEMENTO

Il presente Supplemento al Prospetto è predisposto da BNP Paribas Real Estate Investment Management Italy S.G.R.p.A. ai sensi dell'articolo 94 comma 7 D. Lgs. 58/1998 e dell'articolo 25, comma 1, del Regolamento Emittenti. Il Supplemento integra, aggiorna e modifica il contenuto del Prospetto al fine di fornire un'informativa agli investitori circa la promozione, con comunicato datato 18 maggio 2016, di un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle quote del Fondo da parte di Blado Investment S.C.A..

È dunque oggetto di integrazione il Paragrafo 14.1 del Documento di Registrazione "Storia ed evoluzione del Fondo".

3. MODIFICHE AL DOCUMENTO DI REGISTRAZIONE

Il seguente paragrafo è integrato come segue:

14. INFORMAZIONI SUL FONDO

(Regolamento 809/2004, Allegato I, Par. 5)

14.1. Storia ed evoluzione del Fondo

14.1.5 Fatti importanti nell'evoluzione del Fondo

Blado Investments S.C.A., società in accomandita per azioni costituita ai sensi del diritto del Granducato del Lussemburgo (in breve, l' "Offerente"), con comunicato datato 18 maggio 2016 (il "Comunicato dell'Offerente"), ha annunciato al mercato, ai sensi dell'articolo 102, comma 1, del TUF e dell'articolo 37 del Regolamento Emittenti, la propria intenzione di promuovere un'offerta pubblica di acquisto volontaria totalitaria sulle quote del Fondo (in breve, l'"Offerta").

Saranno escluse dall'Offerta le quote del Fondo eventualmente emesse dal Fondo nell'ambito della ventiduesima emissione.

Il corrispettivo proposto dall'Offerente per ciascuna quota portata in adesione all'Offerta è pari a Euro 69,31, al lordo dei proventi e dei rimborsi parziali pro-quota eventualmente deliberati dal Consiglio di Amministrazione della SGR, ed effettivamente distribuiti, successivamente alla data del Comunicato dell'Offerente e prima della data di pagamento delle quote portate in adesione ovvero, in caso di proroga del periodo di adesione, della data di pagamento risultante all'esito della proroga.

Alla data del 18 maggio 2016, ultimo giorno di negoziazione antecedente la promozione dell'Offerta, il prezzo di negoziazione delle quote del Fondo alla chiusura delle negoziazioni risultava pari a Euro 55,45, come indicato nella tabella seguente.

Periodo di Riferimento	Media ponderata dei prezzi ufficiali	Corrispettivo unitario offerto (€)	Premio incorporato nel Corrispettivo
12 mesi	57,40	69,31	20,7 %
6 mesi	56,70		22,2 %
3 mesi	55,84		24,1 %
1 mese	55,46		25,0 %
18 maggio 2016*	55,45		25,0 %

(*) prezzo ufficiale di chiusura di borsa.

Nei giorni successivi alla promozione dell'Offerta, il prezzo di negoziazione di borsa delle quote si è progressivamente innalzato, avvicinandosi al corrispettivo offerto dall'Offerente.

Al 31 dicembre 2015, data dell'ultima Relazione di gestione del Fondo, il valore patrimoniale di ciascuna quota risultava pari a Euro 190,165.

Il corrispettivo proposto dall'Offerente, pari a Euro 69,31 per quota, risulta dunque inferiore di Euro 120,855 rispetto al valore patrimoniale della quota e presenta in termini percentuali, rispetto a quest'ultimo, uno sconto pari al 63,6%, come indicato nella tabella seguente.

Valore complessivo netto al 31 dicembre 2015 (€)	Corrispettivo unitario offerto (€)	Sconto del corrispettivo offerto rispetto al valore complessivo netto al 31 dicembre 2015	TIR (Tasso Interno di Rendimento) aderendo all'Offerta	TIR (Tasso Interno di Rendimento) calcolato in ipotesi di liquidazione del fondo al NAV stimato al 31 dicembre 2015
190,165	69,31	- 63,6 %	- 11,66 %	- 2,59 %

Per ulteriori dettagli e informazioni circa l'evoluzione del valore patrimoniale del Fondo e l'andamento del prezzo di negoziazione delle relative quote si rinvia ai paragrafi 3.1 e 27.1 del Documento di Registrazione.

Il perfezionamento dell'Offerta è subordinato al verificarsi delle condizioni qui di seguito brevemente riepilogate:

- che le adesioni abbiano ad oggetto un numero complessivo di quote tale da consentire all'Offerente di venire a detenere almeno il 50% + 1 delle quote emesse dal Fondo (i.e. 727.465 Quote), computando anche le quote già detenute al termine del periodo di adesione dall'Offerente stesso ("Condizione sulla Soglia");
- che i contratti di finanziamento stipulati (ivi inclusi i contratti derivati) non contengano clausole che comportino una decadenza del beneficiario del finanziamento dal beneficio del termine e/o il pagamento di penali con conseguente obbligo per il beneficiario di dover corrispondere a titolo di rimborso e/o di penale un ammontare nell'aggregato superiore a Euro 2.000.000,00 in seguito (i) alla modifica della composizione dei partecipanti al Fondo (anche con riferimento all'ipotesi in cui la Condizione sulla Soglia dovesse essere rinunciata dall'Offerente) a seguito dell'Offerta o (ii) alla possibile sostituzione della SGR, salvo che, entro il giorno di borsa aperta antecedente la data del comunicato sui risultati dell'Offerta, l'applicabilità di tali clausole non sia stata rinunciata dalle banche ai sensi dei contratti di finanziamento, ivi inclusi i contratti derivati ("Condizione sui Finanziamenti");
- che i contratti di servizio, riguardanti i beni immobili in cui è investito il patrimonio del Fondo e aventi una durata superiore a 6 mesi, non contengano clausole che determinino penali per il Fondo, per l'eventualità di loro risoluzione anticipata, di ammontare nell'aggregato superiore a Euro 2.000.000,00 ("Condizione sulle Penali") e che la SGR fornisca un'indicazione circa la presenza o assenza di tali clausole non più tardi della diffusione del comunicato dell'emittente di cui all'articolo 103, comma 3, del TUF;
- che non vengano effettuati, entro il giorno di borsa aperta precedente il giorno del comunicato sui risultati dell'offerta pubblica di acquisto, da parte della SGR o del Fondo, atti od operazioni che possano inficiare o contrastare il perfezionamento dell'Offerta ("Condizione sulla Passività");
- che entro il giorno di borsa aperta precedente il giorno del comunicato sui risultati dell'Offerta, la SGR non (i) trasferisca, (ii) si impegni a trasferire e/o, (iii) costituisca garanzie in favore di terzi su, beni del Fondo ("Condizione sugli Asset");
- che entro il giorno di borsa aperta precedente il giorno del comunicato sui risultati dell'Offerta: (i) non si verifichino a livello nazionale o internazionale eventi o circostanze comportanti gravi mutamenti nella situazione politica, finanziaria, economica o valutaria; (ii) non si verifichino modifiche rispetto all'attuale quadro normativo o regolamentare; e/o (iii) non vi siano contenziosi, ordini o giudizi emessi da Autorità

vigilanza , il cui esito potrebbe pregiudicare il successo dell'offerta pubblica di acquisto, l'esercizio dei diritti di voto e/o degli altri diritti inerenti alle quote ("Condizione MAC");

- che (j) tra l'ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data del comunicato dell'Offerente circa il lancio dell'Offerta (18 maggio 2016) e il giorno di borsa aperta precedente il giorno del comunicato sui risultati dell'Offerta non vi sia stata la sospensione da parte di Borsa Italiana di tutte le azioni che compongono l'indice FTSE MIB per più di tre giorni di borsa aperta consecutivi; o (j) il prezzo di chiusura dell'indice FTSE MIB rilevato il giorno di borsa aperta precedente il giorno del summenzionato comunicato sui risultati dell'Offerta non sia inferiore del 15% del prezzo di chiusura dell'indice FTSE MIB rilevato l'ultimo giorno di borsa aperta antecedente la data del comunicato dell'Offerente circa il lancio dell'offerta ("Condizione sull'Indice").

In caso di mancato avveramento, le condizioni sopra elencate potranno in ogni caso formare oggetto di rinuncia da parte dell'Offerente. L'Offerente si riserva la facoltà di modificare i termini e le condizioni sopra esposte, in qualsiasi momento e a suo insindacabile giudizio, in tutto o in parte, in conformità alle previsioni dell'articolo 43, comma 1, del Regolamento Emittenti, dandone comunicazione nelle forme previste dall'articolo 36 del Regolamento Emittenti.

Con comunicato stampa datato 26 maggio 2016, l'Offerente ha comunicato al mercato, ai sensi e per gli effetti dell'articolo 102, comma 3, del TUF e dell'articolo 37-ter del Regolamento Emittenti, di avere provveduto al deposito presso la Consob del documento d'offerta relativo all'Offerta (il "**Documento d'Offerta**"), ai fini della relativa istruttoria e approvazione da parte dell'Autorità.

Successivamente, in data 1 giugno 2016 Consob ha richiesto all'Offerente, ai sensi dell'art. 102, comma 4, del TUF, la trasmissione di informazioni supplementari relativamente al Documento d'Offerta, disponendo la sospensione dei termini fino al completamento del quadro informativo rilevante.

In data 11 giugno, l'Offerente ha reso noto di avere provveduto a fornire a Consob le informazioni supplementari richieste e che, per l'effetto, l'Autorità ha disposto il riavvio del procedimento amministrativo volto all'approvazione del Documento d'Offerta, fissando nel 19 giugno 2016 il termine per la relativa conclusione.

Il Documento d'Offerta è stato quindi approvato dalla Consob con delibera n. 19638 del 17 giugno 2016 e pubblicato dall'Offerente in data 20 giugno 2016. Il Documento d'Offerta è stato altresì trasmesso alla SGR ai sensi dell'articolo 38 del Regolamento Emittenti.

Al più tardi entro il giorno antecedente il primo giorno di adesione all'Offerta, il Consiglio di Amministrazione della SGR è chiamato a provvedere alla pubblicazione di un comunicato, redatto ai sensi dell'articolo 103, comma 3, del TUF e dell'articolo 39 del Regolamento Emittenti, contenente ogni dato utile agli investitori per l'apprezzamento dell'Offerta e la propria valutazione sull'Offerta medesima.

Si riporta nella tabella seguente la tempistica prevista per la realizzazione dell'Offerta.

Data	Avvenimento	Modalità di Comunicazione
18 maggio, 2016	Comunicazione dell'intenzione dell'Offerente di promuovere l'offerta sulle Quote ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF.	Comunicato redatto ai sensi dell'art. 102, comma 1 del TUF e dell'art. 37 del Regolamento Emittenti.
26 maggio, 2016	Presentazione alla CONSOB del Documento di Offerta e della Scheda di Adesione all'Offerta.	Comunicato redatto e diffuso ai sensi dell'art. 102, comma 3 del TUF e dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti.
17 giugno, 2016	Approvazione del Documento di Offerta da parte di CONSOB.	Comunicato diffuso ai sensi dell'art. 37-ter del Regolamento Emittenti.
20 giugno, 2016	Pubblicazione del Documento di Offerta.	Comunicato diffuso ai sensi degli artt. 36, comma 3 e 38, comma 2 del Regolamento Emittenti.
Entro il giorno di borsa aperta antecedente l'inizio del Periodo di Adesione (ossia il 24 giugno 2016)	Approvazione da parte del Consiglio di Amministrazione del Comunicato dell'Emittente ai sensi dell'art. 103, comma 3, del TUF.	Comunicato redatto ai sensi dell'art. 103, comma 3 del TUF e diffuso ai sensi degli artt. 114 del TUF e 66 del Regolamento Emittenti.
28 giugno, 2016	Inizio del Periodo di Adesione.	-
20 luglio, 2016	Fine del Periodo di Adesione.	-
Ultimo giorno del Periodo di Adesione	Comunicazione dei risultati provvisori dell'Offerta.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
Entro il giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (26 luglio, 2016)	Comunicato sui Risultati dell'Offerta.	Comunicato ai sensi degli artt. 41, comma 6, e 38, comma 2 del Regolamento Emittenti.
Entro le 07:59 del giorno di borsa aperta antecedente la Data di Pagamento (26 luglio, 2016)	Comunicazione dell'avveramento / mancato avveramento ovvero della rinuncia della (i) Condizione sulla Soglia, (ii) Condizione sui Finanziamenti, (iii) Condizione sulle Penali, (iv) Condizione sulla Passività, (v) Condizione sugli Asset, (vi) Condizione MAC, (vii) Condizione sull'Indice.	Comunicato ai sensi dell'art. 36 del Regolamento Emittenti.
27 luglio, 2016	Data di Pagamento.	-
Entro un giorno di borsa aperta dalla data in cui verrà comunicato il mancato perfezionamento dell'Offerta	Restituzione delle Quote portate in adesione all'Offerta in caso di mancato perfezionamento dell'Offerta.	-

Ulteriori informazioni e dettagli circa l'Offerta possono essere ottenuti mediante l'esame del Comunicato dell'Offerente, del Documento d'Offerta e dell'ulteriore documentazione relativa all'Offerta disponibile sul sito *internet* <http://sodali-transactions.com/immobiliare-dinamico-fondo-di-investimento-alternativo-immobiliare/ita>.