

SUPPLEMENTO AL PROSPETTO INFORMATIVO

RELATIVO ALL'OFFERTA PUBBLICA DI QUOTE DEL FONDO COMUNE DI INVESTIMENTO IMMOBILIARE
CHIUSO

IMMOBILIARE DINAMICO

Supplemento al Prospetto Informativo depositato presso la Consob in data 17 aprile 2008 a seguito di nulla osta comunicato con nota del 2 aprile 2008.

Il presente Supplemento al Prospetto Informativo è stato depositato presso la Consob in data 29 settembre 2008.

L'adempimento di pubblicazione del Prospetto Informativo e del presente Supplemento non comporta alcun giudizio della Consob sull'opportunità dell'investimento proposto e sul merito dei dati e delle notizie allo stesso relativi.

Il presente Supplemento ha riguardo all'offerta pubblica di quote del Fondo relativa al periodo 1° ottobre 2008 – 31 dicembre 2008 ed integra le informazioni contenute nel Prospetto Informativo pubblicato in data 17 aprile 2008. In esso sono rappresentate le informazioni che hanno subito modifiche o richiedono integrazioni rispetto a quanto contenuto nel Prospetto Informativo.

Qualsiasi decisione di investire nelle quote del Fondo Immobiliare Dinamico deve basarsi sull'esame da parte dell'investitore del Prospetto Informativo completo in tutte le sue parti, ivi incluso il presente Supplemento.

INDICE

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA	3
NOTA DI SINTESI	3
<i>Caratteristiche del Fondo</i>	3
<i>Patrimonio del Fondo e indebitamento</i>	3
<i>Soggetti che partecipano all'operazione</i>	4
<i>Informazioni sulle emissioni e sui rimborsi di quote già effettuati</i>	4
PARTE I CARATTERISTICHE DEL FONDO, MODALITÀ DI PARTECIPAZIONE E SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE	5
F) INFORMAZIONI SU SOGGETTI CHE PARTECIPANO ALL'OPERAZIONE, CONFLITTI DI INTERESSE E RAPPORTI CON PARTI CORRELATE	5
18 <i>Società di gestione del risparmio</i>	5
19 <i>Deleghe di Gestione</i>	5
20 <i>Soggetti che procedono al collocamento</i>	7
PARTE II INFORMAZIONI SPECIFICHE SULLA SOLLECITAZIONE, COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO, DATI STORICI DI ANDAMENTO E COSTI DEL FONDO	8
A) INFORMAZIONI SU SOLLECITAZIONE, EMISSIONI SUCCESSIVE / RIMBORSI ANTICIPATI DI QUOTE E QUOTAZIONE	8
1. <i>Informazioni specifiche sul Fondo e sulle emissioni successive / rimborsi anticipati già effettuati</i>	8
B) INFORMAZIONI SUL FONDO	9
4. <i>Composizione del patrimonio del fondo e indirizzi gestionali</i>	9
5.. <i>Conflitti di interesse e rapporti con parti correlate</i>	12

PRINCIPALI CARATTERISTICHE DELL'OFFERTA

Durata del Fondo	31 dicembre 2020
Periodo di collocamento	1° ottobre 2008 – 31 dicembre 2008
Patrimonio netto del Fondo al 30.6.2008	euro 355.809.968,00
Incremento patrimonio netto del Fondo a seguito emissione di quote periodo di offerta 1° maggio 2008 – 30 giugno 2008	euro 47.165.723,156
Numero complessivo delle quote in circolazione al 30 giugno 2008	1.259.111
Valore della quota al 30.6.2008	euro 282,588
Ammontare nuova emissione di quote periodo di offerta 1° ottobre 2008 – 31 dicembre 2008	euro 40.000.000,00 – euro 60.000.000,00
Ammontare minimo di sottoscrizione	1 quota

NOTA DI SINTESI

Caratteristiche del Fondo

Principali caratteristiche del Fondo	
Scadenza del Fondo	31 dicembre 2020
Emissioni di quote successive a quella iniziale	il Fondo è stato collocato in sede di prima emissione dal 16 novembre 2004 al 31 marzo 2005 sono inoltre previste riaperture semestrali delle sottoscrizioni al 1° maggio ed al 1° ottobre di ogni anno
Rimborsi anticipati	con la medesima frequenza ed in coincidenza delle emissioni successive di quote del Fondo è possibile richiedere alla SGR il rimborso anticipato di tutte o parte delle quote possedute
Possibilità di sottoscrizione mediante conferimento di beni	non prevista
Valore nominale della quota	euro 250,00
Valore della quota al 30.06.2008	euro 282,588

Patrimonio del Fondo e indebitamento

Le disponibilità finanziarie rivenienti al Fondo dal collocamento delle quote sono impiegate per il pagamento del prezzo di acquisto delle attività di cui si compone il Fondo. La Parte II del Prospetto Informativo fornisce una dettagliata descrizione del patrimonio del Fondo e degli indirizzi gestionali.

Il patrimonio del Fondo al 30 giugno 2008, data di riferimento dell'ultimo prospetto contabile disponibile, era investito per circa il 70% del proprio valore complessivo in "Investimenti Tipici" come definiti al paragrafo 4.3 della Parte I del Prospetto Informativo. In particolare, il Fondo deteneva 17 distinti immobili con destinazioni varie, in varie regioni d'Italia ed aveva effettuato alcuni investimenti in quote di Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio (di seguito "OICR") di diritto estero, dettagliatamente descritti nel paragrafo 4 della Parte II del Prospetto Informativo.

Soggetti che partecipano all'operazione

Soggetto	Funzione
BNL FONDI IMMOBILIARI SOCIETÀ DI GESTIONE DEL RISPARMIO PER AZIONI	Società di Gestione del Risparmio
BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES S.A. – SUCCURSALE DI MILANO	Banca depositaria
MAZARS ET GUÉRARD S.P.A.	Società di revisione
REAG – REAL ESTATE ADVISORY GROUP S.P.A.	Esperto Indipendente
BNP PARIBAS REAL ESTATE PROPERTY MANAGEMENT ITALIA S.R.L.	Property Manager
BANCA SARA S.P.A.	Soggetti incaricati del collocamento
BANCA NAZIONALE DEL LAVORO S.P.A.	
SIMGEST SOCIETÀ DI INTERMEDIAZIONE MOBILIARE S.P.A.	

Informazioni sulle emissioni e sui rimborsi di quote già effettuati

Il valore complessivo netto del Fondo al 30 giugno 2008, data di riferimento dell'ultimo prospetto contabile disponibile, era pari ad euro 355.809.968,00 (trecentocinquantaquattroemilioneottocentonovecentosessantotto/00).

Alla medesima data, il patrimonio del Fondo era suddiviso in 1.259.111 quote di eguale valore e che conferiscono i medesimi diritti. Il valore unitario delle quote era pari ad euro 282,588 (duecentottantadue/588). Il valore nominale delle quote è pari ad euro 250,00 (duecentocinquanta/00).

Il Fondo ha riaperto le sottoscrizioni nei periodi 1° maggio – 30 giugno e 1° ottobre – 31 dicembre degli anni 2006 e 2007 e nel periodo 1° maggio – 30 giugno dell'anno 2008.

La seguente tabella evidenzia, per ciascun periodo di offerta, il numero di quote collocate e rimborsate ed il controvalore delle quote collocate al netto dei rimborsi effettuati.

Periodo d'offerta	Data di richiamo degli impegni	N. quote collocate (1)	N. quote rimborsate	Valore unitario delle quote (2)	Controvalore quote collocate al netto dei rimborsi (3)
16 novembre 2004 – 31 marzo 2005	20 aprile 2005	522.800	-	€ 250	€ 130.700.000,00
1° maggio 2006 – 30 giugno 2006	11 settembre 2006	207.690	10.053	al 30 giugno 2006 € 265,840	€ 52.566.545,04
1° ottobre 2006 – 31 dicembre 2006	12 aprile 2007	160.022	7.392	al 31 dicembre 2006 € 261,621	€ 39.950.551,27
1° maggio 2007 – 30 giugno 2007	11 settembre 2007	211.243	14.069	al 30 giugno 2007 € 274,134	€ 54.090.665,23
1° ottobre 2007 – 31 dicembre 2007	14 aprile 2008	204.427	15.557	al 31 dicembre 2007 € 278,931	€ 52.725.086,44
1° maggio 2008 – 30 giugno 2008	11 settembre 2008	198.081	31.490	al 30 giugno 2008 € 282,588	€ 47.165.723,16

(1) Il dato è comprensivo delle quote sottoscritte dalla SGR.

(2) Il valore della quote è espresso al netto del provento, ove distribuito, relativo al semestre di riferimento.

(3) L'importo è comprensivo dell'onere di "uscita" anticipata corrisposto dai sottoscrittori al Fondo per le quote rimborsate.

Per far fronte alle richieste di rimborso anticipato il Fondo non ha contratto prestiti.

Alla data di pubblicazione del presente Supplemento al Prospetto Informativo, il patrimonio del Fondo ammonta ad euro 402.975.691,00 (quattrocentodueemilioneinovecentosettantacinquemilaseicentonovantuno/00), suddiviso in 1.425.702 quote.

PARTE I

CARATTERISTICHE DEL FONDO, MODALITÀ DI PARTECIPAZIONE E SOGGETTI PARTECIPANTI ALL'OPERAZIONE

F) INFORMAZIONI SU SOGGETTI CHE PARTECIPANO ALL'OPERAZIONE, CONFLITTI DI INTERESSE E RAPPORTI CON PARTI CORRELATE

18 Società di gestione del risparmio

Organo Direttivo

18.4 L'Organo Direttivo è così composto:

Ivano Ilardo
Direttore Generale
nato a Como il 3.3.1973

Fondi Immobiliari gestiti dalla SGR

18.7 Alla data di pubblicazione del presente Supplemento al Prospetto Informativo la SGR ha istituito e gestisce, oltre al Fondo, i seguenti fondi immobiliari:

- "BNL Portfolio Immobiliare", fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso;
- "Portfolio Immobiliare Crescita", fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso;
- "Estense - Grande Distribuzione", fondo comune di investimento immobiliare di tipo chiuso;
- "Lazio", fondo comune di investimento immobiliare, ad apporto pubblico, riservato ad investitori qualificati, di tipo chiuso;
- "Italian Business Hotels", fondo comune di investimento immobiliare riservato ad investitori qualificati, di tipo chiuso;
- "Patrimonio Uno", fondo comune di investimento immobiliare, ad apporto pubblico, riservato ad investitori qualificati, di tipo chiuso;
- "Umbria", fondo comune di investimento immobiliare multicomparto, ad apporto pubblico, riservato ad investitori qualificati, di tipo chiuso;
- "Fondo Immobiliare - Comune Di Milano I", fondo comune di investimento immobiliare riservato ad investitori qualificati, di tipo chiuso;
- "K2 Fund", fondo comune di investimento immobiliare riservato ad investitori qualificati, di tipo chiuso;
- "Upside", fondo comune di investimento immobiliare speculativo riservato ad investitori qualificati, di tipo chiuso.

19 Deleghe di Gestione

19.5 Il Consiglio di Amministrazione di BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A. è così composto:

Christian Dargnat
Presidente
nato a Asnieres-sur-Seine (Francia) il 13.10.1965

Marc Raynaud
Vice Presidente
nato a Toulouse (Francia) il 29.9.1951

Marco Barbaro
Amministratore Delegato
nato a Palermo il 12.3.1963

Roberto Artoni

Consigliere Indipendente
nato a Milano il 28.6.1942

Niccolò Pandolfini

Consigliere
nato a Firenze il 21.8.1948

19.6 L'Organo Direttivo è così composto:

Marco Barbaro

Amministratore Delegato/Direttore Generale
Nato a Palermo il 12.3.1963

Enrico Ascari

Vice Direttore Generale
Nato a Medolla (Modena) il 24.9.1956.

19.7 La qualificazione e le principali esperienze professionali dei componenti il Consiglio di Amministrazione e dell'Organo Direttivo sono le seguenti:

Christian Dargnat

- DEA (Economie e finance internationale) presso l'Università di Parigi;
- in BNP Paribas Asset Management S.a.s. dal 2006 con il ruolo di Responsabile degli Investimenti;
- in precedenza ha ricoperto diverse cariche nel gruppo Crédit Agricole dal 1999, fino al ruolo di Head of European Equities presso Crédit Agricole Asset Management.

Marc Raynaud

- laurea presso l'Ecole Supérieure des Sciences Economiques et Commerciales di Parigi;
- in BNP Paribas dal 1982, attualmente è Vice Presidente di BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A., di cui è stato Amministratore Delegato fino a maggio 2006, ed è Responsabile Globale della Distribuzione Esterna di BNP Paribas Asset Management S.a.s. (dal 1997);
- in precedenza ha ricoperto diversi ruoli tra cui Co-Responsabile della Divisione Clienti Istituzionali presso BNP Paribas Asset Management S.a.s. (Parigi) dal 1992 al 1996.

Marco Barbaro

- laurea in Giurisprudenza presso l'Università di Palermo, Master in "Business Administration" presso la University of Michigan;
- in BNP Paribas dal 1999, attualmente ricopre la carica di Amministratore Delegato e Direttore Generale di BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A.;
- in precedenza ha ricoperto diverse cariche nell'ambito del gruppo Bankers Trust, dal 1989 al 1999, tra cui quella di Direttore Generale di Bankers Trust Company N.Y., Amministratore Delegato di Bankers Trust Finanziaria e Vice Presidente di Bankers Trust International Londra.

Roberto Artoni

- laurea in Economia e Commercio presso l'Università L. Bocconi di Milano e dottorato in Economia presso l'Università di York (U.S.A.);
- dal 2003 ricopre la carica di Consigliere indipendente di BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A.;
- in precedenza è stato docente in Finanza Pubblica ed Economia Internazionale presso le Università di Trieste, Bergamo e Pavia prima di ricoprire, nel biennio 1992/93, l'incarico di Commissario presso la Consob (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa). Dal 1996 al 1999 ha ricoperto l'incarico di Vice Presidente della Fondazione Cariplo e dal 2000 al 2007 di Consigliere della stessa Fondazione. Dal 2000 al 2005 è stato Direttore dell'Istituto di Economia Politica dell'Università L. Bocconi;

- dal 1999 è Consigliere dell'Istituto della Enciclopedia Italiana Treccani e dal 2007 è Direttore del Dipartimento di Analisi Istituzionale e Public Management dell'Università L. Bocconi, Vice Presidente della Società Italiana degli Economisti e Presidente di Polaris SGR S.p.A..

Niccolò Pandolfini

- laurea in Economia e Commercio presso l'Università di Firenze;
- in Banca Nazionale del Lavoro S.p.A. dal 1978 ha ricoperto diversi incarichi di responsabilità fra i quali Direttore dell'Area Iberica e Madrid, Direttore della Filiale di Londra e della Filiale di Barcellona;
- Direttore Centrale di BNL, dal 2002 al 2006 è Direttore Partecipazioni, ricoprendo cariche nei Consigli di Amministrazione delle principali società controllate del Gruppo BNL; dal dicembre 2006 è Direttore AMS Italia - Asset Management e Servizi;
- ricopre, altresì, la carica di Presidente di BNL Vita S.p.A. e di Consigliere di BNP Paribas Asset Management SGR S.p.A..

20 Soggetti che procedono al collocamento

20.1 Oltre alla sottoscrizione diretta presso la sede della SGR, le quote del Fondo possono essere sottoscritte presso tutte le filiali della banca depositaria e presso gli sportelli e i promotori finanziari dei soggetti di seguito elencati:

- Banca SARA S.p.A;
- Banca Nazionale del Lavoro S.p.A.;
- Simgest Società di Intermediazione Mobiliare S.p.A..

PARTE II

INFORMAZIONI SPECIFICHE SULLA SOLLECITAZIONE, COMPOSIZIONE DEL PATRIMONIO, DATI STORICI DI ANDAMENTO E COSTI DEL FONDO

A) INFORMAZIONI SU SOLLECITAZIONE, EMISSIONI SUCCESSIVE / RIMBORSI ANTICIPATI DI QUOTE E QUOTAZIONE

1. Informazioni specifiche sul Fondo e sulle emissioni successive/rimborsi anticipati già effettuati

- 1.1 Il valore complessivo netto del Fondo al 30 giugno 2008, data di riferimento dell'ultimo prospetto contabile disponibile, era pari ad euro 355.809.968,00 (trecentocinquantacinquemilioniottocentonovemilanovecentosessantotto/00).
- 1.2 Alla medesima data, il patrimonio del Fondo era suddiviso in 1.259.111 quote di eguale valore e che conferiscono i medesimi diritti. Il valore unitario delle quote era pari ad euro 282,588 (duecentottantadue/588). Il valore nominale delle quote è pari ad euro 250,00 (duecentocinquanta/00).
- 1.3 Il Fondo ha riaperto le sottoscrizioni nei periodi 1° maggio – 30 giugno e 1° ottobre – 31 dicembre degli anni 2006 e 2007 e nel periodo 1°maggio – 30 giugno dell'anno 2008.

La seguente tabella evidenzia, per ciascun periodo di offerta, il numero di quote collocate e rimborsate ed il controvalore delle quote collocate al netto dei rimborsi effettuati.

Periodo d'offerta	Data di richiamo degli impegni	N. quote collocate (1)	N. quote rimborsate	Valore unitario delle quote (2)	Controvalore quote collocate al netto dei rimborsi (3)
16 novembre 2004 – 31 marzo 2005	20 aprile 2005	522.800	-	€ 250	€ 130.700.000,00
1° maggio 2006 – 30 giugno 2006	11 settembre 2006	207.690	10.053	al 30 giugno 2006 € 265,840	€ 52.566.545,04
1° ottobre 2006 – 31 dicembre 2006	12 aprile 2007	160.022	7.392	al 31 dicembre 2006 € 261,621	€ 39.950.551,27
1°maggio 2007 – 30 giugno 2007	11 settembre 2007	211.243	14.069	al 30 giugno 2007 € 274,134	€ 54.090.665,23
1° ottobre 2007 – 31 dicembre 2007	14 aprile 2008	204.427	15.557	al 31 dicembre 2007 € 278,931	€ 52.725.086,44
1° maggio 2008 – 30 giugno 2008	11 settembre 2008	198.081	31.490	al 30 giugno 2008 € 282,588	€ 47.165.723,16

1) Il dato è comprensivo delle quote sottoscritte dalla SGR.

(2) Il valore della quote è espresso al netto del provento, ove distribuito, relativo al semestre di riferimento.

(3) L'importo è comprensivo dell'onere di "uscita" anticipata corrisposto dai sottoscrittori al Fondo per le quote rimborsate.

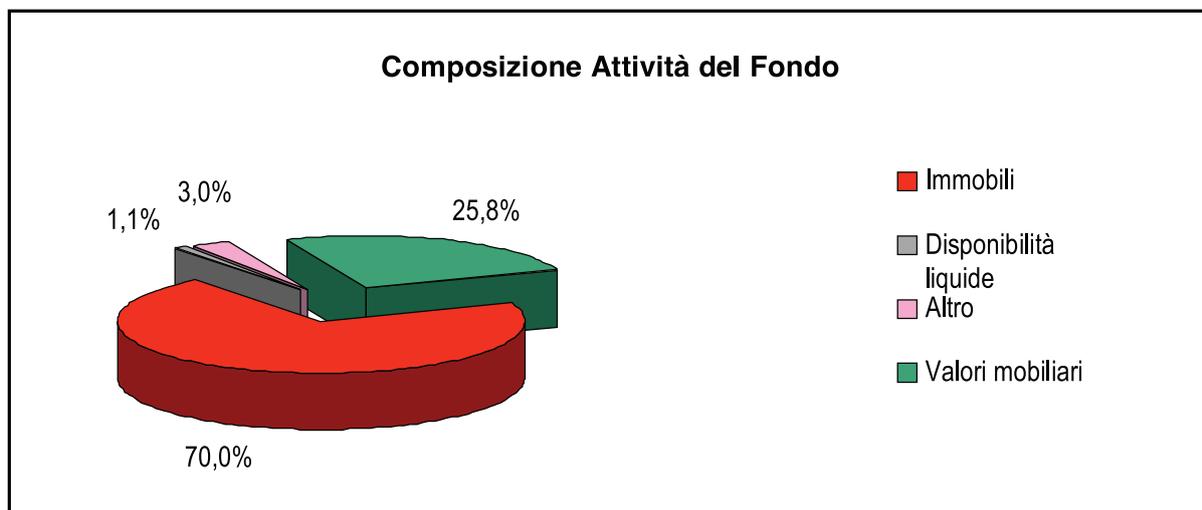
Per far fronte alle richieste di rimborso anticipato il Fondo non ha contratto prestiti.

- 1.4 Alla data di pubblicazione del presente Supplemento al Prospetto Informativo, il patrimonio del Fondo, comprensivo degli oneri di "uscita" anticipata corrisposti dai sottoscrittori al Fondo per le quote rimborsate, ammonta ad euro 402.975.691,00 (quattrocentoduemilioniinovecentosettantacinquemilaseicentonovantuno/00), suddiviso in 1.425.702 quote.
- 1.6 Il Consiglio di Amministrazione della SGR ha deliberato l'emissione di quote dal 1° ottobre al 31 dicembre 2008 per un ammontare compreso fra euro 40.000.000,00 e 60.000.000,00. L'ammontare minimo per la sottoscrizione delle quote del Fondo è pari a 1 (una) quota.

B) INFORMAZIONI SUL FONDO

4. Composizione del patrimonio del fondo e indirizzi gestionali

4.1 Al 30 giugno 2008, data di riferimento dell'ultimo prospetto contabile disponibile, il totale delle attività del Fondo era pari ad euro 394.868.933,00 (trecentonovantaquattromilionioctocentosessantottomilanovecentotrentatre/00). Di seguito si rappresenta schematicamente la composizione delle attività del Fondo al 30 giugno 2008.



4.3 Successivamente alla data di pubblicazione del Prospetto Informativo, il Fondo ha effettuato le seguenti operazioni di investimento diretto in beni immobili, diritti reali immobiliari, partecipazioni in società immobiliari.

- Relativamente all'immobile ad uso residenziale sito in Livorno, via Francesco Crispi n. 50, acquistato in data 24 aprile 2006 e composto complessivamente da 38 unità abitative e relativi box e posti auto, è stata finalizzata, nel corso del 1° semestre 2008, la cessione di un'unità residenziale e del relativo box, per un controvalore complessivo di euro 301.000,00 al netto di IVA.
- Con riferimento all'immobile ad uso residenziale sito in Venezia Lido, via della Droma n. 49, acquistato in data 29 maggio 2006 e per il quale si stanno ultimando i lavori di ristrutturazione, sono stati sottoscritti 6 preliminari di vendita relativi a 6 unità abitative e a 5 box, i cui rogiti sono previsti entro settembre 2008.
- In data 18 luglio 2008 è stato stipulato un contratto preliminare per l'acquisto di due immobili ad uso direzionale, interamente locati a primario gruppo assicurativo, siti in Milano, per un totale di circa euro 55.000.000,00.
- In data 31 luglio 2008 è stata finalizzata l'acquisizione di un immobile ad uso commerciale sito in Marcon (Venezia), Via Mattei n. 9, per un controvalore di euro 9.400.000,00. Di seguito viene fornita la scheda illustrativa delle principali caratteristiche.

Immobile Marcon (VE), Via Mattei n. 9	
Ubicazione	Marcon (VE), Via Mattei n. 9
Caratteristiche	Immobile ad uso commerciale
Data di costruzione	2002
Superficie lorda	4.900 mq
Destinazione d'uso	Commerciale
Stato giuridico	Piena proprietà
Stato urbanistico	Conforme alla destinazione d'uso
Costo e data di acquisto	€ 9.400.000,00 – 31 luglio 2008
Controparte venditrice	Lusigest S.p.A.
Costi di manutenzione e ristrutturazione sostenuti negli ultimi 3 anni	2007: € 0 2006: € 0 2005: € 0
Tasso di occupazione	100%
Tipologia del contratto di locazione	la durata dei contratti è stabilita in anni 6 ed è rinnovabile per ulteriori 6 anni
Conduttori	Gruppo Coin S.p.A.; Unieuro S.p.A.; NA.FO. S.r.l. (Divani&Divani)
Importo canoni di locazione su base annua	€ 580.000
Scadenza dei contratti di locazione	2015
Incremento % previsto dal contratto	ISTAT
Incidenza dello sfitto sulla superficie	0%
Incidenza dello sfitto sulla superficie nel corso degli ultimi 3 anni	2007: 0% 2006: 0% 2005: 0%

- In data 18 giugno 2008 è stato perfezionato l'acquisto del 100% delle quote della società immobiliare Edil Future S.r.l., proprietaria di un immobile ad uso commerciale di circa mq. 44.443 di superficie lorda, sito in Marcon (Venezia), Via Mattei n. 1/c.

Immobile sito in Marcon (VE), Via Mattei n. 1/c	
Ubicazione	Marcon (VE), Via Mattei n. 1/c
Caratteristiche	Immobile ad uso commerciale
Data di costruzione	2008
Superficie lorda	4.443 mq
Destinazione d'uso	Commerciale
Stato giuridico	Piena proprietà
Stato urbanistico	Conforme alla destinazione d'uso
Costo e data di acquisto	€ 7.523.037,00 – 18 giugno 2008
Controparte venditrice	Nikolson B.V (socio di maggioranza)
Costi di manutenzione e ristrutturazione sostenuti negli ultimi 3 anni	Immobile costruito nel 2008
Tasso di occupazione	100%
Tipologia del contratto di locazione	la durata dei contratti è stabilita in anni 9 ed è rinnovabile per ulteriori 9 anni
Conduttori	Ibiscus Mobili S.r.l. (Mondo Convenienza)
Importo canoni di locazione su base annua	€ 528.000
Scadenza dei contratti di locazione	2017
Incremento % previsto dal contratto	ISTAT
Incidenza dello sfitto sulla superficie	0%
Incidenza dello sfitto sulla superficie nel corso degli ultimi 3 anni	Immobile costruito nel 2008

- In data 17 luglio 2008 è stato perfezionato l'acquisto di:
 - 5.001 azioni di categoria "C" di EP1, société par actions simplifiée di diritto francese, pari al 9,26 % delle azioni di tale categoria emesse dalla medesima, per un controvalore di euro 108.393,00;
 - 5000 obbligazioni convertibili in azioni di categoria "C" della medesima EP1, per un controvalore di euro 7.928.800,00;
 - 15.000 obbligazioni subordinate emesse da EP Finance, société par actions simplifiée di diritto francese interamente controllata da EP1, per un controvalore di euro 6.600.000,00.
 EP1 è proprietaria, attraverso società dalla medesima controllate, di immobili localizzati in Francia che hanno caratteristiche e destinazioni d'uso coerenti e compatibili con quelle proprie della politica d'investimento e gestione del Fondo.
- Successivamente alla data di pubblicazione del Prospetto Informativo, il Fondo ha effettuato i seguenti investimenti in Organismi di Investimento Collettivo del Risparmio immobiliari.

Denominazione e tipologia	Data di sottoscrizione	Tipologia di sottoscrittore	Impegni complessivi (in euro)	Richiamo degli impegni previsti al 31.12.08 (in euro)	Politica di investimento
Fondo "Scarlati" Fondo immobiliare chiuso gestito da Generali Properties SGR	31 luglio 2008	investitori qualificati	25.071.940,00	25.071.940,00	Dismissione di Immobili ad uso uffici di tipologia core
Fondo "Umbria - Comparto Monteluca" Fondo immobiliare chiuso gestito da BNL Fondi Immobiliari SGR	18 agosto 2008	investitori qualificati	10.143.000,00	7.100.000,00	Sviluppo e dismissione di Immobili ad uso residenziale

4.6 Le altre passività del Fondo sono le seguenti:

- debito d'imposta per euro 110, relativo a ritenute d'acconto di competenza del mese di giugno 2008 (versate in data 16 luglio 2008);
- ratei e risconti passivi per euro 627.875, costituiti da risconti passivi di competenza del secondo semestre inerenti alla gestione immobiliare e da interessi passivi su finanziamenti ipotecari;
- altre passività per euro 3.430.980, relative a:
 - debiti verso fornitori per euro 553.459
 - fatture da ricevere per forniture di competenza dell'esercizio 2008 per euro 1.090.054
 - debiti verso la SGR per euro 1.081.582
 - debiti verso banca depositaria per euro 19.949
 - debiti per caparre e acconti su preliminari relativi alla vendita di unità immobiliari dei cespiti siti a Livorno e a Venezia Lido per euro 591.545
 - depositi cauzionali e relativi interessi maturati al termine dell'esercizio per euro 114.391.

4.7 Alla data di pubblicazione del presente Supplemento al Prospetto Informativo non vi sono procedimenti giudiziari o arbitrali pendenti che possano avere, o abbiano avuto di recente, effetti rilevanti sull'attività del Fondo.

5. Conflitti di interessi e rapporti con parti correlate

5.4 Alla data di pubblicazione del presente Supplemento al Prospetto Informativo, la SGR ha effettuato, per conto del Fondo, investimenti in un fondo gestito dalla medesima SGR (il fondo Umbria - Comparto Monteluca) ed in titoli emessi da una società (la société par actions simplifiée di diritto francese EP1) il cui patrimonio immobiliare è gestito da una società appartenente al medesimo gruppo della SGR (la società di diritto francese BNP Paribas Real Estate Investment Services). Tali operazioni, descritte nel precedente paragrafo 4.3, sono state effettuate nel rispetto delle procedure in tema di conflitti di interesse adottate dalla SGR ed illustrate in maniera sintetica nel paragrafo 24 della Parte I del Prospetto.

BNL Fondi Immobiliari SGR p.A.
L'Amministratore Delegato
(Michele Cibrario)