



TIMEO NEUTRAL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Relazione semestrale non certificata

al 30/06/2015

R.C.S. Luxembourg B 94 351

TIMEO NEUTRAL SICAV

Indice

	Pagina
Informazioni generali	4
Organizzazione	5
COMBINATO	10
Stato patrimoniale	10
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	11
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND	12
Stato patrimoniale	12
Variazioni nel numero di azioni emesse	12
Dati principali	12
Portafoglio titoli	13
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	15
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	16
Stato patrimoniale	16
Variazioni nel numero di azioni emesse	16
Dati principali	17
Portafoglio titoli	18
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	19
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	20
Stato patrimoniale	20
Variazioni nel numero di azioni emesse	20
Dati principali	21
Portafoglio titoli	22
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	25
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT	26
Stato patrimoniale	26
Variazioni nel numero di azioni emesse	26
Dati principali	27
Portafoglio titoli	28
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	30
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL INDEX WOLF FUND	31
Stato patrimoniale	31
Variazioni nel numero di azioni emesse	31
Dati principali	31
Portafoglio titoli	32
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	33
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND	34
Stato patrimoniale	34
Variazioni nel numero di azioni emesse	34
Dati principali	34
Portafoglio titoli	35
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	36

Indice (continua)

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND	37
Stato patrimoniale	37
Variazioni nel numero di azioni emesse	37
Dati principali	38
Portafoglio titoli	39
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	40
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	41
Stato patrimoniale	41
Variazioni nel numero di azioni emesse	41
Dati principali	42
Portafoglio titoli	43
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	45
Distribuzione all'estero	46
Total Expenses Ratio (TER - Coefficiente costi totali)	47

Non si ammettono sottoscrizioni effettuate unicamente sulla base dei rendiconti finanziari. Le sottoscrizioni sono valide solo se realizzate sulla base dell'attuale prospetto informativo con allegata copia dell'ultimo rendiconto annuale disponibile.

Informazioni generali

NEUTRAL SICAV (la "SICAV") pubblica un rendiconto annuale, contenente il bilancio consuntivo certificato, nel primo quadrimestre successivo alla chiusura dell'esercizio fiscale e un rendiconto semestrale non certificato nel primo bimestre successivo alla chiusura del periodo di riferimento.

Detti rendiconti sono disponibili agli azionisti presso la sede legale della SICAV.

I prezzi di sottoscrizione e rimborso delle azioni sono disponibili presso la sede legale della SICAV o l'Amministrazione centrale.

Eventuali modifiche statutarie devono essere pubblicate nel "Mémorial" del Grand Ducato del Lussemburgo.

Un programma dettagliato delle variazioni negli investimenti nel semestre chiusosi al 30 giugno 2015 per i vari comparti è disponibile gratuitamente a richiesta presso la sede legale della SICAV.

Copia dell'atto costitutivo e dello statuto sociale della SICAV, il prospetto integrale, le informazioni chiave per gli investitori (KIID) e gli ultimi rendiconti finanziari possono essere richiesti gratuitamente in orario di ufficio presso la sede legale della SICAV.

TIMEO NEUTRAL SICAV

Organizzazione

SEDE LEGALE

5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo
(dal 1 marzo 2014)

15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo
(fino al 28 febbraio 2014)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV

Presidente:

Sig.ra Elisabetta PERAZZETTA
CEO
Costanza Srl - Società Fiduciaria
Strada Comunale delle Corti, 54
I-31100 Treviso
Italia

Amministratori:

Sig. Andrea MOGNON
Head of Fund Asset Management
BANCA ZARATTINI & CO. S.A.
Via Pretorio 1,
CH-6900 Lugano
Svizzera

Sig. Vittore GREGGIO
Senior Fund Manager
Asset Management Department
BANCA ZARATTINI & CO. S.A.
Via Pretorio 1,
CH-6900 Lugano
Svizzera

Sig. Andrea CARACENI
CFO SIM S.p.A.
Via dell' Annunciata, 23/4
I-20121 Milano
Italia
(dal 12 giugno 2015)

Sig. Massimo Maria GIONSO
CFO SIM S.p.A.
Via dell' Annunciata, 23/4
I-20121 Milano
Italia
(dal 12 giugno 2015)

Sig. Sante JANNONI
Managing Director
TMF Compliance (Luxembourg) S.A.,
11, Rue Béatrix de Bourbon
L-1225 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo
(dal 12 giugno 2015)

TIMEO NEUTRAL SICAV

Organizzazione

SOCIETÀ DI GESTIONE
(dal 15 giugno 2015)

PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
32-36, boulevard d'Avranches,
L-1160 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA
SOCIETÀ DI GESTIONE
(dal 15 giugno 2015)

Presidente:

Sig. Davide BERRA
Pharus Management S.A.,
Via Pollini, 7
CH-6850 - Mendrisio
Svizzera

Amministratori:

Sig. Davide PASQUALI
Pharus Management S.A.,
Via Pollini, 7
CH-6850 - Mendrisio
Svizzera

Sig. Sante JANNONI
Managing Director
TMF Compliance (Luxembourg) S.A.
11, Rue Béatrix de Bourbon
L-1225 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

GESTORI GIORNO PER GIORNO DELLA SOCIETÀ
DI GESTIONE
(dal 15 giugno 2015)

Sig.ra Lidia PALUMBO
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
32-36, boulevard d'Avranches,
L-1160 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

Sig. Denis GUOLO
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
32-36, boulevard d'Avranches,
L-1160 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

Sig. Davide PASQUALI
Pharus Management S.A.,
Via Pollini, 7
CH-6850 - Mendrisio
Svizzera

SOCIETÀ DI GESTIONE
(fino al 14 giugno 2015)

FUNDPARTNER SOLUTIONS
(EUROPE) S.A.
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

TIMEO NEUTRAL SICAV

Organizzazione (continua)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE (fino al 14 giugno 2015)

Presidente:

Sig. Marc BRIOL
Executive Vice President
Banque Pictet & Cie S.A.
60, route des Acacias
CH_1211 Ginevra 73
Svizzera

Amministratori:

Sig. Vittore GREGGIO
Senior Fund Manager
Asset Management Department
Banca ZARATTINI & CO. S.A.
Via Pretorio 1
CH-6900 Lugano
Svizzera

Sig.ra Michèle BERGER
CEO and Managing Director
FundPartner Solutions(Europe) S.A.
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

Sig. Peter WINTSCH
Executive Vice President
Banque Pictet & Cie S.A.
60, route des Acacias
CH_1211 Ginevra 73
Svizzera
(fino al 6 giugno 2014)

Me. Claude KREMER
Partner, Arendt & Medernach - Avocats
14, rue Erasme
L-2082 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

GESTORI GIORNO PER GIORNO DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE (fino al 14 giugno 2015)

Sig.ra Michèle BERGER
CEO and Managing Director
FundPartner Solutions(Europe) S.A.
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

Sig. Pascal CHAUVAUX
Head of Central Administration
FundPartner Solutions (Europe) S.A.
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

TIMEO NEUTRAL SICAV

Organizzazione (continua)

GESTORI GIORNO PER GIORNO DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

(fino al 14 giugno 2015)

(continua)

Sig. Cédric HAENNI

Head of Risk & Compliance
FundPartner Solutions (Suisse) S.A.
60, route des Acacias
Ch_1211 Ginevra 73
Svizzera

Mr. Dorian JACOB

Head of Investment Management
FundPartner Solutions (Europe) S.A.
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

SPONSOR DI TUTTI I COMPARTI CONTENENTI LA DICITURA BZ NELLA LORO DENOMINAZIONE

BANCA ZARATTINI & CO. S.A.

Via Pretorio 1,
CH-6900 Lugano
Svizzera

SPONSOR DI TUTTI I COMPARTI CONTENENTI LA DICITURA CFO NELLA LORO DENOMINAZIONE

CFO SIM S.p.A.

Via dell' Annunciata, 23/4
I-20121 Milano
Italia

GESTORE DEGLI INVESTIMENTI

BANCA ZARATTINI & CO. S.A.

Via Pretorio 1,
CH-6900 Lugano
Svizzera

Il Gestore degli investimenti ha delegato a:

CFO SIM S.p.A.

Via dell' Annunciata, 23/4
I-20121 Milano
Italia

Funzioni di gestione degli investimenti all'interno del
significato di stock picking selezione dei titoli per i
Comparti:

TIMEO NEUTRAL SICAV CFO EUROPA 38

TIMEO NEUTRAL SICAV CFO AMERICA 38

BANCA DEPOSITARIA

CACEIS Bank Luxembourg

5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo
(dal 15 giugno 2015)

Pictet & Cie, (Europe) S.A.

15A, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo
(fino al 14 giugno 2015)

TIMEO NEUTRAL SICAV

Organizzazione (continua)

**AGENTE PAGATORE, DOCILIATARIO, PER
REGISTRAZIONI,
PER I TRASFERIMENTI E AMMINISTRATIVO**

CACEIS Bank Luxembourg
5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo
(dal 15 giugno 2015)

FundPartner Solutions (Europe) S.A.
15, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo
(fino al 14 giugno 2015)

SOCIETÀ DI REVISIONE AUTORIZZATA

**Deloitte Audit, Société à responsabilité
limitée**
560, rue de Neudorf
L-2220 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

TIMEO NEUTRAL SICAV
Consolidato
Prospetti finanziari al 30/06/2015

Stato patrimoniale al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Attivo	223,386,764.48
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	197,461,674.70
Depositi bancari a vista	18,535,903.88
Interessi da incassare, netto	1,828,900.87
"Brokers" da incassare	233,316.96
Sottoscrizioni da incassare	5,208,233.87
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	57,984.99
Plusvalenze nette non realizzate su "futures"	23,975.39
Altre voci dell'attivo	36,773.82
Passivo	5,295,478.17
Debiti bancari a vista	2,028,232.23
"Brokers" da regolare	1,395,487.96
Tassa d'abbonamento da regolare	19,565.87
Commissioni di performance da regolare	29,070.43
Rimborsi da regolare	484,949.03
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	301,752.76
Minusvalenze nette non realizzate su "futures"	399,297.45
Commissioni di gestione da regolare	579,932.41
Altre voci del passivo	57,190.03
Valore netto d'inventario	218,091,286.31

TIMEO NEUTRAL SICAV

Consolidato

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2015 al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Proventi	3,505,665.55
Dividendi netti	577,046.67
Cedole nette da obbligazioni	2,829,374.61
Interessi bancari su conti correnti	2,780.27
Interessi bancari su depositivi vincolati	4,669.84
Altri redditi	91,794.16
Spese	3,389,984.51
Commissioni di gestione	1,332,860.80
Commissioni della banca depositaria	75,450.06
Tassa d'abbonamento	39,314.39
Spese amministrative	182,624.99
Commissioni di performance	951,929.75
Commissioni di domiciliazione	3,556.45
Interessi bancari su conti correnti	32,264.69
Spese legali	52,172.59
Altre spese	719,810.79
Proventi netti da investimenti	115,681.04
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- portafoglio titoli	-2,014,903.63
- contratti di cambio a termine	-3,787,177.44
- "futures"	3,137,791.91
- "swaps"	817.00
- cambi	2,091,485.29
Perdita netta realizzata	-456,305.83
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	1,210,555.69
- contratti di cambio a termine	1,333,338.13
- "futures"	-375,322.06
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	1,712,265.93
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	67,191,682.78
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-85,772,810.85
Differenza delle rivalutazione	6,089,072.42
Diminuzione del patrimonio netto	-10,779,789.72
Rivalutazione del bilancio iniziale	2,207,110.25
Patrimonio netto all'inizio del periodo	226,663,965.78
Patrimonio netto alla fine del periodo	218,091,286.31

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND

Prospetti finanziari al 30/06/2015

Stato patrimoniale al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Attivo	19,223,272.59
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	17,865,858.22
Depositi bancari a vista	620,719.38
Sottoscrizioni da incassare	735,229.53
Altre voci dell'attivo	1,465.46
Passivo	994,613.12
Debiti bancari a vista	882,717.36
Tassa d'abbonamento da regolare	1,974.96
Commissioni di performance da regolare	1,990.84
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	3,136.97
Commissioni di gestione da regolare	83,076.82
Altre voci del passivo	21,716.17
Valore netto d'inventario	18,228,659.47

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2015 al 30/06/2015

	Azioni circolanti al 01/01/2015	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 30/06/2015
Class R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	88,133.03	59,546.52	53,027.24	94,652.31
Class I-USD				
Azioni a capitalizzazione	31,959.73	4,605.00	7,590.72	28,974.01

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio netto	EUR	18,228,659.47	16,094,027.60	10,390,665.13
Class R-EUR	EUR			
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		94,652.31	88,133.03	70,323.38
Valore d'inventario netto per azione		163.78	153.34	147.76
Class I-USD	USD			
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		28,974.01	31,959.73	-
Valore d'inventario netto per azione		104.86	97.68	-

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			17,865,858.22	98.01
Azioni			17,865,858.22	98.01
<i>Austria</i>				
10,000.00	OESTERR.ELEKTR.WIRT.AG -A-(VERBUNDGESEL)	EUR	351,860.00	1.93
6,000.00	SEMPERIT AG HOLDING	EUR	129,860.00	0.71
			222,000.00	1.22
<i>Belgio</i>				
1,477.00	SIPEF	EUR	70,622.76	0.39
			70,622.76	0.39
<i>Canada</i>				
16,000.00	BARRICK GOLD	USD	432,673.12	2.37
4,000.00	CENOVUS ENERGY INC	CAD	153,078.44	0.83
26,000.00	ELDORADO GOLD	USD	57,426.31	0.32
15,000.00	IAMGOLD CORP	USD	96,607.43	0.53
10,000.00	PAN AMERICAN SILVER	USD	26,925.15	0.15
8,000.00	YAMANA GOLD	USD	77,095.67	0.42
			21,540.12	0.12
<i>Francia</i>				
8,000.00	BONDUELLE S.C.A.	EUR	1,987,513.40	10.90
35,000.00	ELIOR SCA	EUR	182,400.00	1.00
2,000.00	ERAMET SA	EUR	628,775.00	3.44
1,000.00	KERING	EUR	138,960.00	0.76
16,000.00	KORIAN SA	EUR	160,150.00	0.88
2,744.00	LAURENT PERRIER	EUR	476,960.00	2.62
10,000.00	M6 METROPOLE TELEVISION SA	EUR	225,968.40	1.24
			174,300.00	0.96
<i>Germania</i>				
8,000.00	COMPUGROUP HOLDING AKT	EUR	2,263,170.00	12.42
10,000.00	DEUTSCHE BANK AG REG SHS	EUR	251,080.00	1.38
19,000.00	E.ON AG REG SHS	EUR	269,500.00	1.48
16,000.00	RWE AG	EUR	227,050.00	1.25
4,000.00	SIEMENS AG REG	EUR	308,560.00	1.69
8,000.00	STADA ARZNEIMITTEL AG REG SHS	EUR	361,400.00	1.98
6,000.00	VOSSLOH AG	EUR	242,040.00	1.33
8,000.00	WINCOR NIXDORF AG	EUR	321,300.00	1.76
			282,240.00	1.55
<i>Irlanda</i>				
110,000.00	C AND C GROUP PLC	EUR	2,135,784.98	11.72
550,050.00	FYFFES	EUR	386,760.00	2.12
80,000.00	GREENCORE GROUP PLC	EUR	775,570.50	4.26
513,571.00	TOTAL PRODUCE PLC	EUR	351,520.00	1.93
			621,934.48	3.41
<i>Isola di Jersey</i>				
18,300.00	GLENCORE PLC	GBP	65,946.64	0.36
			65,946.64	0.36
<i>Israele</i>				
10,000.00	TEVA PHARMA ADR SPONS REPR 1 SH	USD	530,425.42	2.91
			530,425.42	2.91
<i>Italia</i>				
90,000.00	ALERION CLEANPOWER - REGROUPEMENT	EUR	4,106,591.26	22.54
60,000.00	ANSALDO STS SPA	EUR	246,780.00	1.35
20,000.00	ASSICURAZIONI GENERALI SPA	EUR	560,100.00	3.08
1,148.00	AUTOSTRADA MERIDIONALI NAPOLI	EUR	323,200.00	1.77
650,000.00	BANCA CARIGE -A-	EUR	21,180.60	0.12
300,000.00	BANCA MPS	EUR	1,092,000.00	6.00
60,000.00	BANZAI S.P.A	EUR	523,800.00	2.88
500,000.00	BP ETRURIA	EUR	315,000.00	1.73
50,000.00	DEA CAPITAL SPA	EUR	145,750.00	0.80
180,000.00	FALK RENEWABLES S.P.A	EUR	71,750.00	0.39
27,000.00	GALA	EUR	203,760.00	1.12
30,000.00	ITALCEMENTI SPA	EUR	243,000.00	1.33
1,000.00	NATUZZI ADR REPR. 1 SHS	USD	177,600.00	0.97
30,000.00	UNICREDIT SPA	EUR	1,920.66	0.01
			180,750.00	0.99
<i>Lussemburgo</i>				
25,000.00	ORIFLAME COSMETICS SA -SDR-	SEK	342,884.34	1.88
			342,884.34	1.88
<i>Norvegia</i>				
25,000.00	AUSTEVOLL SEAFOOD	NOK	117,214.24	0.64
			117,214.24	0.64
<i>Nuova Zelanda</i>				
137,936.00	AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD	NZD	413,180.07	2.27
			413,180.07	2.27
<i>Paesi Bassi</i>				
19,135.00	KAS BANK N.V.	EUR	1,209,051.46	6.63
			207,614.75	1.14

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
4,788.00	LASTMINUTE.COM SHS	CHF	75,868.63	0.42
60,000.00	POST NL	EUR	239,220.00	1.31
10,000.00	ROYAL DUTCH SHELL -A-	EUR	254,000.00	1.39
15,840.00	ROYAL IMTECH	EUR	58,798.08	0.32
10,000.00	UNILEVER NV	EUR	373,550.00	2.05
	<i>Perù</i>		<i>37,264.40</i>	<i>0.20</i>
4,000.00	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD	37,264.40	0.20
	<i>Regno Unito</i>		<i>926,993.61</i>	<i>5.09</i>
40,000.00	BP PLC	EUR	238,000.00	1.31
20,000.00	INDIVIOR	GBP	63,462.49	0.35
15,000.00	INTER GAME TECH	USD	239,095.32	1.31
197.00	LONMIN PLC	GBP	311.16	0.00
180,000.00	ROCKHOPPER EXPLORATION	GBP	169,595.60	0.93
130,000.00	SERCO GROUP	GBP	216,529.04	1.19
	<i>Russia</i>		<i>377,490.58</i>	<i>2.07</i>
60,000.00	GAZPROM OAO ADR REPR 2 SHS	USD	283,791.06	1.56
20,000.00	SBERBANK ADR 4 SHS	USD	93,699.52	0.51
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>1,703,453.34</i>	<i>9.34</i>
5,000.00	ABERCROMBIE AND FITCH -A-	USD	96,526.66	0.53
10,000.00	AEROPOSTALE INC	USD	14,539.58	0.08
12,000.00	AMERICAN EAGLE OUTFITTERS	USD	185,460.42	1.02
12,000.00	ICONIX BRAND GROUP INC	USD	268,928.38	1.48
500.00	INTUITIVE SURGICAL	USD	217,420.57	1.19
25,000.00	IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	USD	203,958.00	1.12
11,000.00	MOSAIC	USD	462,529.17	2.53
10,000.00	NEW NEWSCORP -A- WHEN ISSUED	USD	130,945.97	0.72
2,000.00	SANDISK	USD	104,505.47	0.57
731.00	SUNPOWER CORP	USD	18,639.12	0.10
	<i>Svizzera</i>		<i>793,738.60</i>	<i>4.35</i>
4,000.00	ALPIQ HOLDING AG REG-SHS	CHF	314,222.61	1.72
8,000.00	ARYZTA	CHF	354,172.67	1.94
12,550.00	PEACH PROPERTY GROUP SA ACT NOM	CHF	125,343.32	0.69

Totale portafoglio titoli**17,865,858.22 98.01**

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND
Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2015 al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Proventi	236,296.69
Dividendi netti	235,936.84
Interessi bancari su conti correnti	300.98
Interessi bancari su depositivi vincolati	58.84
Altri redditi	0.03
Spese	410,750.37
Commissioni di gestione	178,277.51
Commissioni della banca depositaria	6,175.31
Tassa d'abbonamento	3,879.56
Spese amministrative	16,775.30
Commissioni di performance	149,681.68
Commissioni di domiciliazione	684.37
Interessi bancari su conti correnti	2,620.86
Spese legali	3,276.29
Altre spese	49,379.49
Perdite nette da investimenti	-174,453.68
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- negoziazione di titoli	896,485.29
- contratti di cambio a termine	-1,796.58
- future	-4,076.41
- cambi	226,332.22
Utile netto realizzato	942,490.84
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	252,923.94
- contratti di cambio a termine	40,816.95
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	1,236,231.73
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	10,259,373.50
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-9,557,368.71
Differenza delle rivalutazione	196,395.35
Aumento del patrimonio netto	2,134,631.87
Patrimonio netto all'inizio del periodo	16,094,027.60
Patrimonio netto alla fine del periodo	18,228,659.47

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BOND FUND

Prospetti finanziari al 30/06/2015

Stato patrimoniale al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Attivo	55,325,753.31
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	50,985,062.34
Depositi bancari a vista	2,252,099.22
Interessi da incassare, netto	251,218.83
Sottoscrizioni da incassare	1,837,372.92
Passivo	294,945.45
Debiti bancari a vista	75,840.24
Tassa d'abbonamento da regolare	4,386.37
Rimborsi da regolare	43,494.00
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	55,806.51
Minusvalenze nette non realizzate su "futures"	8,464.01
Commissioni di gestione da regolare	102,066.36
Altre voci del passivo	4,887.96
Valore netto d'inventario	55,030,807.86

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2015 al 30/06/2015

	Azioni circolanti al 01/01/2015	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 30/06/2015
Class R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	171,504.37	6,029.42	31,229.58	146,304.21
Class R-CHF				
Azioni a capitalizzazione	122,061.25	1,160.00	11,318.41	111,902.84
Class R-USD				
Azioni a capitalizzazione	16,422.07	-	-	16,422.07
Class I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	135,563.75	123,394.06	98,797.42	160,160.39
Class I-USD				
Azioni a capitalizzazione	71,837.99	23,876.79	16,790.72	78,924.06

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BOND FUND

Dati principali

Periodo/Esercizio fino al : **30/06/2015** **31/12/2014** **31/12/2013**

Patrimonio netto EUR 55,030,807.86 53,840,111.61 61,953,179.67

Class R-EUR

EUR EUR EUR

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 146,304.21 171,504.37 278,994.48

Valore d'inventario netto per azione 131.89 131.59 130.98

Class R-CHF

CHF CHF CHF

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 111,902.84 122,061.25 99,715.21

Valore d'inventario netto per azione 96.31 96.78 96.66

Class R-USD

USD USD USD

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 16,422.07 16,422.07 19,391.39

Valore d'inventario netto per azione 95.08 94.75 94.31

Class I-EUR

EUR EUR EUR

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 160,160.39 135,563.75 115,138.79

Valore d'inventario netto per azione 107.40 107.00 106.20

Class I-USD

USD USD USD

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 78,924.06 71,837.99 58,148.10

Valore d'inventario netto per azione 95.73 95.26 94.55

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BOND FUND

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			50,985,062.34	92.65
Obbligazioni			50,985,062.34	92.65
<i>Canada</i>			<i>1,485,741.45</i>	<i>2.70</i>
500,000.00	CANADA (INDEXED) 4.25 91-21 01/12S	CAD	720,455.38	1.31
500,000.00	CANADA (INDEXED) 4.25 95-26 01/12S	CAD	765,286.07	1.39
<i>Francia</i>			<i>2,838,367.87</i>	<i>5.16</i>
2,000,000.00	FRANCE OAT INDEX 2.25 03-20 25/07A	EUR	2,838,367.87	5.16
<i>Germania</i>			<i>14,013,000.98</i>	<i>25.46</i>
3,500,000.00	BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	EUR	3,877,654.56	7.05
3,000,000.00	BRD INDEXEE 0.75 11-18 15/04A	EUR	3,331,514.96	6.05
5,500,000.00	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	EUR	6,803,831.46	12.36
<i>Italia</i>			<i>4,527,214.82</i>	<i>8.23</i>
2,000,000.00	ITALY BTPS INDEX 2.15 13-17 12/11S	EUR	2,069,481.05	3.77
200,000.00	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2.55 09-41 15/09S	EUR	244,854.34	0.44
1,000,000.00	ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	1,176,529.43	2.14
1,000,000.00	ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	EUR	1,036,350.00	1.88
<i>Regno Unito</i>			<i>3,247,409.51</i>	<i>5.90</i>
900,000.00	UNITED KINGDOM INDEX 1.25 06-17 22/11S	GBP	1,808,350.27	3.28
300,000.00	UNITED KINGDOM INDEX 2.50 86-24 17/07S	GBP	1,439,059.24	2.62
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>24,873,327.71</i>	<i>45.20</i>
2,000,000.00	US TREASURY INDEXEE 0.75 12-42 15/02S	USD	1,719,613.00	3.12
4,500,000.00	US TREASURY INDEXEE 1.375 08-18 15/07S	USD	4,697,178.51	8.54
5,000,000.00	USA T NOTES INDEX 0.125 12-22 15/07S	USD	4,581,324.79	8.33
4,500,000.00	USA T NOTES INDEX 2.375 04-25 15/01S	USD	5,960,338.61	10.83
3,000,000.00	USA TREAS.BONDS(INDEX) 3.375 01-32 15/04S	USD	5,048,836.36	9.17
2,500,000.00	USA TREASURY NTS INDX 1.75 08-28 15/01S	USD	2,866,036.44	5.21
Totale portafoglio titoli			50,985,062.34	92.65

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BOND FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2015 al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Proventi	387,684.96
Cedole nette da obbligazioni	387,620.68
Interessi bancari su conti correnti	64.28
Spese	405,056.82
Commissioni di gestione	240,749.49
Commissioni della banca depositaria	16,898.06
Tassa d'abbonamento	8,712.29
Spese amministrative	43,928.30
Commissioni di domiciliazione	478.92
Interessi bancari su conti correnti	2,775.14
Spese legali	7,891.61
Altre spese	83,623.01
Perdite nette da investimenti	-17,371.86
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- portafoglio titoli	-934,002.42
- contratti di cambio a termine	-1,588,924.75
- future	-745,096.54
- cambi	2,297,284.45
Perdita netta realizzata	-988,111.12
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	442,407.32
- contratti di cambio a termine	765,493.55
- "futures"	-8,464.01
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	211,325.74
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	16,410,359.21
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-17,415,172.73
Differenza delle rivalutazione	1,984,184.03
Aumento del patrimonio netto	1,190,696.25
Patrimonio netto all'inizio del periodo	53,840,111.61
Patrimonio netto alla fine del periodo	55,030,807.86

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Prospetti finanziari al 30/06/2015

Stato patrimoniale al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Attivo	30,653,007.23
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	27,336,700.80
Depositi bancari a vista	3,036,529.23
Interessi da incassare, netto	221,956.89
Plusvalenze nette non realizzate su "futures"	23,975.39
Altre voci dell'attivo	33,844.92
Passivo	308,138.84
Debiti bancari a vista	40,350.83
Tassa d'abbonamento da regolare	3,095.31
Rimborsi da regolare	145,815.00
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	45,262.66
Commissioni di gestione da regolare	70,236.29
Altre voci del passivo	3,378.75
Valore netto d'inventario	30,344,868.39

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2015 al 30/06/2015

	Azioni circolanti al 01/01/2015	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 30/06/2015
Class R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	186,511.86	48,247.56	39,974.57	194,784.85
Class R-CHF				
Azioni a capitalizzazione	56,693.27	-	5,412.09	51,281.18
Class R-USD				
Azioni a capitalizzazione	4,352.96	-	250.00	4,102.96
Class I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	11,665.27	1,172.00	2,282.00	10,555.27
Class I-USD				
Azioni a capitalizzazione	42,827.28	23,253.31	5,107.38	60,973.21

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio netto	EUR	30,344,868.39	27,548,877.54	33,552,821.87
Class R-EUR	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		194,784.85	186,511.86	258,362.42
Valore d'inventario netto per azione		97.46	97.30	97.83
Class R-CHF	CHF		CHF	CHF
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		51,281.18	56,693.27	48,049.93
Valore d'inventario netto per azione		95.74	96.16	97.01
Class R-USD	USD		USD	USD
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		4,102.96	4,352.96	6,169.56
Valore d'inventario netto per azione		95.08	94.75	95.21
Class I-EUR	EUR		EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		10,555.27	11,665.27	14,272.27
Valore d'inventario netto per azione		98.29	97.99	98.25
Class I-USD	USD		USD	USD
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		60,973.21	42,827.28	38,050.92
Valore d'inventario netto per azione		96.11	95.60	95.79

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			25,983,020.71	85.63
Azioni			7,404,713.03	24.40
<i>Austria</i>			<i>195,742.00</i>	<i>0.65</i>
4,000.00	OMV AG	EUR	98,684.00	0.33
2,600.00	VOESTALPINE AG	EUR	97,058.00	0.32
<i>Belgio</i>			<i>199,569.00</i>	<i>0.66</i>
3,000.00	AGEAS NOM	EUR	103,665.00	0.34
1,600.00	KBC GROUPE SA	EUR	95,904.00	0.32
<i>Canada</i>			<i>272,428.64</i>	<i>0.90</i>
5,000.00	BARRICK GOLD	USD	47,837.01	0.16
10,000.00	ELDORADO GOLD	USD	37,156.70	0.12
4,000.00	GOLDCORP	USD	58,158.32	0.19
12,000.00	IAMGOLD CORP	USD	21,540.12	0.07
6,000.00	NEW GOLD	USD	14,485.73	0.05
10,000.00	PAN AMERICAN SILVER	USD	77,095.67	0.26
6,000.00	YAMANA GOLD	USD	16,155.09	0.05
<i>Finlandia</i>			<i>92,763.00</i>	<i>0.31</i>
3,300.00	NOKIAN TYRES PLC	EUR	92,763.00	0.31
<i>Germania</i>			<i>749,199.00</i>	<i>2.47</i>
1,200.00	DAIMLER AG REG SHS	EUR	97,968.00	0.32
3,800.00	FREENET AG REG SHS	EUR	114,817.00	0.38
1,600.00	FRESENIUS MEDICAL CARE AG & CO KGAA	EUR	118,464.00	0.39
1,100.00	HANNOVER RUECKVERSICHERUNG AG REG SHS	EUR	95,469.00	0.31
3,300.00	K+S	EUR	124,690.50	0.42
3,100.00	STADA ARZNEIMITTEL AG REG SHS	EUR	93,790.50	0.31
500.00	VOLKSWAGEN VORZ.AKT	EUR	104,000.00	0.34
<i>Irlanda</i>			<i>100,161.55</i>	<i>0.33</i>
3,000.00	XL GROUP	USD	100,161.55	0.33
<i>Isola di Jersey</i>			<i>60,087.96</i>	<i>0.20</i>
1,000.00	RANDGOLD RESOURCES ADR	USD	60,087.96	0.20
<i>Italia</i>			<i>1,854,500.00</i>	<i>6.11</i>
490,000.00	BANCA CARIGE -A-	EUR	823,200.00	2.71
300,000.00	BANCA MPS	EUR	523,800.00	1.73
50,000.00	FILA SPA	EUR	507,500.00	1.67
<i>Norvegia</i>			<i>98,539.81</i>	<i>0.32</i>
14,000.00	ORKLA ASA	NOK	98,539.81	0.32
<i>Paesi Bassi</i>			<i>206,360.68</i>	<i>0.68</i>
6,200.00	AHOLD NV	EUR	104,160.00	0.34
1,100.00	LYONDELLBASELL -A-	USD	102,200.68	0.34
<i>Perù</i>			<i>37,264.40</i>	<i>0.12</i>
4,000.00	BUENAVENTURE SP ADR-SHS-	USD	37,264.40	0.12
<i>Spagna</i>			<i>96,371.31</i>	<i>0.32</i>
294.00	BANCO SANTANDER REG SHS	EUR	1,871.31	0.01
6,000.00	REPSOL SA	EUR	94,500.00	0.31
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>3,013,797.34</i>	<i>9.92</i>
8,000.00	AES CORP	USD	95,207.32	0.31
1,200.00	AETNA INC	USD	137,275.18	0.45
1,800.00	AMERICAN INTERNATIONAL GROUP INC	USD	99,870.76	0.33
700.00	ANTHEM	USD	103,121.52	0.34
2,300.00	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	99,538.68	0.33
3,200.00	AT AND T INC	USD	102,014.00	0.34
2,000.00	CAMERON INTERNATIONAL CORP	USD	94,004.67	0.31
1,000.00	CIGNA CORP	USD	145,395.80	0.48
1,600.00	COMPUTER SCIENCES CORP.	USD	94,259.56	0.31
1,200.00	DEERE & CO	USD	104,523.42	0.34
1,400.00	EASTMAN CHEMICAL CO	USD	102,807.40	0.34
3,000.00	FIRSTENERGY CORP	USD	87,641.36	0.29
7,000.00	FORD MOTOR	USD	94,300.84	0.31
3,400.00	GOODYEAR TIRE RUBBER CO	USD	92,003.23	0.30
1,400.00	HARRIS CORP	USD	96,637.95	0.32
3,300.00	HEWLETT-PACKARD CO	USD	88,882.61	0.29
2,800.00	MARATHON PETROLEUM CORP	USD	131,455.75	0.43
2,100.00	METLIFE INC	USD	105,527.73	0.35

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
4,000.00	NEWMONT MINING CORP	USD	83,862.86	0.28
4,200.00	PROGRESSIVE CORP	USD	104,905.76	0.35
1,100.00	STANLEY BLCK DECK	USD	103,898.76	0.34
1,400.00	TARGET CORP	USD	102,568.66	0.34
2,400.00	TEXTRON INC	USD	96,133.55	0.32
5,400.00	THE WESTERN UNION COMPANY	USD	98,529.89	0.32
2,700.00	TYSON FOODS INC -A-	USD	103,303.72	0.34
1,000.00	UNITEDHEALTH GROUP INC	USD	109,495.60	0.36
2,600.00	VALERO ENERGY	USD	146,077.90	0.48
2,200.00	VERIZON COMMUNICATIONS INC	USD	92,031.95	0.30
1,300.00	WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	USD	98,520.91	0.32
	<i>Sudafrica</i>		<i>14,431.88</i>	<i>0.05</i>
12,000.00	HARMONY GOLD MINING SPONSORED ADR	USD	14,431.88	0.05
	<i>Svezia</i>		<i>310,188.10</i>	<i>1.02</i>
4,400.00	SVENSKA CELLULOSA SCA AB-SHS-B-	SEK	100,325.58	0.33
10,000.00	TELE2 AB	SEK	104,271.45	0.34
20,000.00	TELIASONERA AB	SEK	105,591.07	0.35
	<i>Svizzera</i>		<i>103,308.36</i>	<i>0.34</i>
1,300.00	SWISS RE NAMEN AKT	CHF	103,308.36	0.34
	Obbligazioni		11,868,636.13	39.11
	<i>Austria</i>		<i>188,717.65</i>	<i>0.62</i>
200,000.00	UNICREDIT BK AUSTRIA 7.25 97-17 15/02S	USD	188,717.65	0.62
	<i>Bahrein</i>		<i>199,915.63</i>	<i>0.66</i>
200,000.00	BAHRAIN 6.125 12-22 05/07S	USD	199,915.63	0.66
	<i>Brasile</i>		<i>350,406.66</i>	<i>1.15</i>
1,000,000.00	BANCO VOTORANTIM -DY- 6.25 11-16 16/05S	BRL	350,406.66	1.15
	<i>Francia</i>		<i>114,226.55</i>	<i>0.38</i>
1,000,000.00	RCI BANQUE SA 5.50 12-15 13/07A	NOK	114,226.55	0.38
	<i>Germania</i>		<i>478,394.55</i>	<i>1.58</i>
1,500,000.00	LANDWIRT.RENTENBANK 3.50 11-18 05/10A	NOK	182,318.62	0.60
200,000.00	RWE AG SUB 5.25 11-72 04/04A	CHF	198,887.93	0.66
100,000.00	THYSSENKRUPP AG 1.75 15-20 25/11A	EUR	97,188.00	0.32
	<i>Irlanda</i>		<i>106,663.00</i>	<i>0.35</i>
100,000.00	BANK OF IRELAND SUB 10.00 11-16 30/07A	EUR	106,663.00	0.35
	<i>Islanda</i>		<i>149,293.50</i>	<i>0.49</i>
150,000.00	ARION BANKI HF 3.125 15-18 12/03A	EUR	149,293.50	0.49
	<i>Italia</i>		<i>2,431,155.42</i>	<i>8.02</i>
100,000.00	ASTALDI REGS 7.125 13-20 01/12S	EUR	105,615.00	0.35
200,000.00	INNOVATEC 8.125 14-20 21/10S	EUR	192,000.00	0.63
600,000.00	INTESA SAN PAOLO 6.50 11-21 24/02S	USD	615,993.54	2.03
200,000.00	ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	235,305.88	0.78
500,000.00	ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	EUR	518,175.00	1.71
200,000.00	MANUTENCOOP FM REGS 8.50 13-20 01/08S	EUR	190,316.00	0.63
500,000.00	TERNA SPA 2.731 07-23 15/09S	EUR	573,750.00	1.89
	<i>Lussemburgo</i>		<i>774,970.26</i>	<i>2.55</i>
50,000.00	ARCELORMITTAL 5.125 15-20 01/06	USD	45,621.08	0.15
300,000.00	FINMECCANIC.FIN REG-S 8.00 09-19 16/12S	GBP	491,221.68	1.62
250,000.00	MATTERHORN REGS 3.875 15-22 01/05S	EUR	238,127.50	0.78
	<i>Messico</i>		<i>920,857.52</i>	<i>3.03</i>
3,000,000.00	MEXICAN UDIBONOS IDX 2.50 10-20 10/12S	MXN	920,857.52	3.03
	<i>Nigeria</i>		<i>181,525.76</i>	<i>0.60</i>
200,000.00	AFRICA FINANCE CORP 4.375 15-20 29/04S	USD	181,525.76	0.60
	<i>Paesi Bassi</i>		<i>598,905.94</i>	<i>1.97</i>
100,000.00	BRITISH GAS INTL FIN 0.00 91-21 04/11U	USD	74,579.97	0.25
200,000.00	FIAT CHRYSLER REGS 4.50 15-20 15/04S	USD	179,170.70	0.59
400,000.00	PETROBRAS INTL FIN 5.375 11-21 27/01S	USD	345,155.27	1.13
	<i>Portogallo</i>		<i>100,288.00</i>	<i>0.33</i>
100,000.00	BANCO ESPERITO SANTO 5.875 12-15 09/11A	EUR	100,288.00	0.33
	<i>Regno Unito</i>		<i>1,643,145.69</i>	<i>5.41</i>
400,000.00	ABERDEEN ASSET MANAG 7.00 13-XX 01/03Q	USD	380,506.19	1.25
100,000.00	F C ASSET MNGT 9.00 09-16 20/12A	GBP	154,623.47	0.51
150,000.00	GLAXOSMITHKLINE CAP 3.375 12-27 20/12A	GBP	213,593.06	0.70
100,000.00	MARKS AND SPENCER 4.75 12-25 12/06A	GBP	152,024.84	0.50
500,000.00	PRUDENTIAL 5.25 13-XX 23/03Q	USD	450,107.71	1.49

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
150,000.00	RADIOTELEVISIONE ITA 1.50 15-20 28/05A	EUR	148,384.50	0.49
30,000.00	UNITED KINGDOM INDEX 2.50 86-24 17/07S	GBP	143,905.92	0.47
	<i>Stati Uniti d'America</i>		2,464,828.95	8.13
200,000.00	AMAZON.COM INC 2.50 12-22 29/11S	USD	170,750.31	0.56
500,000.00	US TREASURY INDEXEE 0.625 13-43 15/02S	USD	407,526.36	1.34
1,000,000.00	US TREASURY INDEXEE 0.75 12-42 15/02S	USD	859,806.50	2.84
300,000.00	USA T NOTES INDEX 0.125 12-22 15/07S	USD	274,879.49	0.91
250,000.00	USA T NOTES INDEX 2.375 04-25 15/01S	USD	331,129.92	1.09
250,000.00	USA TREAS.BONDS(INDEX)3.375 01-32 15/04S	USD	420,736.37	1.39
	<i>Turchia</i>		1,165,341.05	3.84
500,000.00	TURK GARANTI BK REGS 5.25 12-22 13/09S	USD	454,393.28	1.50
1,800,000.00	TURKEY GOVT INDEXE 3.50 14-19 20/02S	TRY	710,947.77	2.34
	Obbligazioni convertibili		95,814.00	0.32
	<i>Italia</i>		95,814.00	0.32
100,000.00	GR EDIT ESPRESSO CV 2.625 14-19 09/04S	EUR	95,814.00	0.32
	Obbligazioni a tasso variabile		6,540,996.25	21.56
	<i>Austria</i>		434,778.64	1.43
500,000.00	RAIFFEISEN BANK FL.R 13-23 24/05A	CHF	434,778.64	1.43
	<i>Canada</i>		359,001.97	1.18
500,000.00	BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 13-33 27/06S	USD	359,001.97	1.18
	<i>Francia</i>		789,002.48	2.60
300,000.00	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	270,928.92	0.89
500,000.00	SCOR FL.R 13-XX 30/11A	CHF	518,073.56	1.71
	<i>Giappone</i>		252,928.11	0.83
250,000.00	FUKOKU MUT SUB FL.R 13-XX 31/12S	USD	252,928.11	0.83
	<i>Irlanda</i>		150,772.50	0.50
150,000.00	BANK IRELAND FL.R 14-24 11/06A	EUR	150,772.50	0.50
	<i>Isole Caiman</i>		174,520.00	0.58
200,000.00	BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q	EUR	174,520.00	0.58
	<i>Italia</i>		166,783.75	0.55
175,000.00	SACE FL.R 15-XX 10/02A	EUR	166,783.75	0.55
	<i>Lussemburgo</i>		755,838.48	2.49
500,000.00	BANK OF NEW YORK CV FL.R 09-50 15/12Q	EUR	324,740.00	1.07
200,000.00	BEI EMTN FL.R 12-22 04/01Q	EUR	207,486.00	0.68
224,000.00	EUROP.INVEST.BK EMTN FL.R 06-16 21/07M	EUR	223,612.48	0.74
	<i>Paesi Bassi</i>		1,488,884.73	4.91
1,000,000.00	RABOBANK NED S 1473A FL.R 05-25 14/10S	EUR	977,350.00	3.22
450,000.00	RABOBANK NED. SUB FL.R 09-XX 29/12S	USD	511,534.73	1.69
	<i>Regno Unito</i>		332,617.25	1.10
100,000.00	F&C ASSET MNGT FL.R 06-26 20/12A	GBP	146,203.68	0.48
200,000.00	SSE PLC FL.R 12-XX 01/10S	USD	186,413.57	0.62
	<i>Stati Uniti d'America</i>		458,484.29	1.51
200,000.00	JPM CHASE FL.R 08-XX 29/04S	USD	189,883.32	0.63
288,000.00	MORGAN STANLEY & CO FL.R 11-31 14/02Q	USD	268,600.97	0.88
	<i>Svizzera</i>		1,177,384.05	3.88
500,000.00	ALPIQ HOLDING SUB FL.R 13-XX 15/05A	CHF	476,543.75	1.57
700,000.00	JULIUS BAER SUB FL.R 12-XX 19/03A	CHF	700,840.30	2.31
	Warrant, Diritti		72,861.30	0.24
	<i>Italia</i>		69,999.30	0.23
33,333.00	F.I.L.A. (SHS) 31.12.18 WAR	EUR	69,999.30	0.23
	<i>Spagna</i>		2,862.00	0.01
6,000.00	REPSOL 03.07.15 RIGHT	EUR	2,862.00	0.01
Quote di fondo d'investimento			1,353,680.09	4.46
	Azioni/Quote di fondo d'investimento		1,353,680.09	4.46
	<i>Irlanda</i>		1,249,580.09	4.12
30,744.01	PLURIMA CITY FD GLO TRAD-A- INSTIT	EUR	173,866.57	0.57
16,000.00	SPDR EUR.I-BAR.EM INF.LIN.LO.BD USD	USD	1,075,713.52	3.55
	<i>Lussemburgo</i>		104,100.00	0.34
2,000.00	DB X-TRACKERS2 CROSS 5Y SHT TTL RET -1C-	EUR	104,100.00	0.34
Totale portafoglio titoli			27,336,700.80	90.09

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2015 al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Proventi	757,605.77
Dividendi netti	280,440.55
Cedole nette da obbligazioni	397,733.60
Interessi bancari su conti correnti	837.56
Altri redditi	78,594.06
Spese	590,213.68
Commissioni di gestione	159,006.26
Commissioni della banca depositaria	8,990.00
Tassa d'abbonamento	6,157.62
Spese amministrative	17,658.38
Commissioni di domiciliazione	478.44
Interessi bancari su conti correnti	3,319.10
Spese legali	4,335.64
Altre spese	390,268.24
Proventi netti da investimenti	167,392.09
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- negoziazione di titoli	498,905.80
- contratti di cambio a termine	-979,342.72
- "futures"	1,011,748.67
- "swaps"	817.00
- cambi	-1,032,858.27
Perdita netta realizzata	-333,337.43
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	172,129.36
- contratti di cambio a termine	293,449.05
- "futures"	23,975.39
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	156,216.37
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	6,759,105.40
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-5,055,477.79
Differenza delle rivalutazione	936,146.87
Aumento del patrimonio netto	2,795,990.85
Patrimonio netto all'inizio del periodo	27,548,877.54
Patrimonio netto alla fine del periodo	30,344,868.39

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT

Prospetti finanziari al 30/06/2015

Stato patrimoniale al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Attivo	51,798,530.92
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	47,438,440.24
Depositi bancari a vista	1,565,298.36
Interessi da incassare, netto	944,584.55
Sottoscrizioni da incassare	1,850,207.77
Passivo	722,205.74
Debiti bancari a vista	116,901.33
Tassa d'abbonamento da regolare	5,373.24
Commissioni di performance da regolare	24,931.16
Rimborsi da regolare	240,911.44
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	101,234.25
Minusvalenze nette non realizzate su "futures"	118,920.08
Commissioni di gestione da regolare	109,368.25
Altre voci del passivo	4,565.99
Valore netto d'inventario	51,076,325.18

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2015 al 30/06/2015

	Azioni circolanti al 01/01/2015	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 30/06/2015
Class R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	-	5,210.40	-	5,210.40
Class S-EUR				
Azioni a capitalizzazione	289,060.03	36,932.68	135,173.70	190,819.01
Class S-USD				
Azioni a capitalizzazione	34,799.89	8,111.26	25,331.33	17,579.82
Class I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	98,811.23	111,114.00	98,190.33	111,734.90
Class Z-EUR				
Azioni a capitalizzazione	153,557.05	21,680.86	30,799.05	144,438.86
Class Z-USD				
Azioni a capitalizzazione	65,642.00	3,546.18	36,851.00	32,337.18

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT

Dati principali

Periodo/Esercizio fino al : **30/06/2015** **31/12/2014** **31/12/2013**

Patrimonio netto EUR 51,076,325.18 64,527,046.55 31,628,679.71

Class R-EUR

EUR EUR EUR

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 5,210.40 - -

Valore d'inventario netto per azione 98.46 - -

Class S-EUR

EUR EUR EUR

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 190,819.01 289,060.03 249,191.84

Valore d'inventario netto per azione 109.28 108.94 107.04

Class S-USD

USD USD USD

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 17,579.82 34,799.89 64,086.57

Valore d'inventario netto per azione 108.65 108.38 106.54

Class I-EUR

EUR EUR EUR

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 111,734.90 98,811.23 -

Valore d'inventario netto per azione 99.08 98.22 -

Class Z-EUR

EUR EUR EUR

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 144,438.86 153,557.05 -

Valore d'inventario netto per azione 97.58 97.28 -

Class Z-USD

USD USD USD

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 32,337.18 65,642.00 -

Valore d'inventario netto per azione 97.55 97.31 -

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			47,438,440.24	92.88
Obbligazioni			19,385,515.60	37.95
<i>Francia</i>			<i>1,238,662.00</i>	<i>2.43</i>
500,000.00	NUMERICABLE GRP REGS 5.375 14-22 15/05S	EUR	509,220.00	1.00
700,000.00	THOM EUOPE REGS 7.375 14-19 15/07S	EUR	729,442.00	1.43
<i>Germania</i>			<i>483,960.00</i>	<i>0.95</i>
500,000.00	UNITYMEDIA KABEL SUB 3.75 15-27 15/01S	EUR	483,960.00	0.95
<i>Irlanda</i>			<i>1,177,527.50</i>	<i>2.31</i>
250,000.00	BANK OF IRELAND SUB 10.00 11-16 30/07A	EUR	266,657.50	0.52
1,000,000.00	GBP EUROBOND GAZPROM 4.00 14-19 01/07A	EUR	910,870.00	1.79
<i>Isola di Jersey</i>			<i>723,487.89</i>	<i>1.42</i>
500,000.00	ASTON MARTIN CAP REGS 9.25 11-18 15/07S	GBP	723,487.89	1.42
<i>Isole Caiman</i>			<i>460,841.85</i>	<i>0.90</i>
500,000.00	MARFRIG OVERSEAS 9.50 10-20 04/05S	USD	460,841.85	0.90
<i>Italia</i>			<i>1,725,378.00</i>	<i>3.37</i>
1,000,000.00	ASTALDI REGS 7.125 13-20 01/12S	EUR	1,056,150.00	2.06
700,000.00	BANCA POP DI VICENZA 2.75 15-20 20/03A	EUR	669,228.00	1.31
<i>Kazakistan</i>			<i>651,348.05</i>	<i>1.28</i>
700,000.00	KASPI BANK JSC 9.875 13-16 28/10S	USD	651,348.05	1.28
<i>Lussemburgo</i>			<i>5,650,763.25</i>	<i>11.05</i>
500,000.00	ALROA FINANCE REG S 7.75 10-20 03/11S	USD	470,902.89	0.92
1,000,000.00	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	1,012,550.00	1.98
100,000.00	ARCELORMITTAL 5.125 15-20 01/06	USD	91,242.15	0.18
800,000.00	CROATIA 3.00 15-25 11/03A	EUR	724,224.00	1.42
1,000,000.00	FIAT FINANCE REGS 4.75 14-21 22/03A	EUR	1,055,250.00	2.06
500,000.00	MAGNOLIA BC REGS 9.00 13-20 01/08S	EUR	534,350.00	1.05
1,000,000.00	MHP REGS 8.25 13-20 02/04S	USD	724,744.21	1.42
1,000,000.00	WIND ACQUILFIN REGS 7.00 14-21 23/04S	EUR	1,037,500.00	2.02
<i>Messico</i>			<i>705,383.00</i>	<i>1.38</i>
700,000.00	CEMEX REGS 4.75 14-22 11/01S	EUR	705,383.00	1.38
<i>Paesi Bassi</i>			<i>2,389,688.51</i>	<i>4.67</i>
800,000.00	FIAT CHRYSLER A REGS 5.25 15-23 15/04S	USD	706,810.27	1.38
1,000,000.00	ING GROEP SUB 6.00 15-XX 30/04S	USD	887,686.24	1.73
800,000.00	ZIGGO BOND CO 4.625 15-25 15/01S	EUR	795,192.00	1.56
<i>Portogallo</i>			<i>521,540.00</i>	<i>1.02</i>
500,000.00	REDE FERROVIARIA 4.25 06-21 13/12A	EUR	521,540.00	1.02
<i>Regno Unito</i>			<i>1,080,976.45</i>	<i>2.12</i>
650,000.00	JAGUAR LAND ROV REGS 5.625 13-23 01/02S	USD	614,711.45	1.21
500,000.00	OTE PLC REGS 7.875 13-18 07/02S	EUR	466,265.00	0.91
<i>Singapore</i>			<i>281,168.55</i>	<i>0.55</i>
300,000.00	TML HLDG PTE 5.75 14-21 07/05S	USD	281,168.55	0.55
<i>Spagna</i>			<i>555,170.00</i>	<i>1.09</i>
500,000.00	GENERALITAT DE CATAL 4.90 09-21 15/09A	EUR	555,170.00	1.09
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>1,470,619.55</i>	<i>2.88</i>
1,000,000.00	CEMEX FIN REGS 5.25 14-21 01/04S	EUR	1,029,810.00	2.02
500,000.00	RANGE RESOURCES 5.00 12-22 15/08S	USD	440,809.55	0.86
<i>Svezia</i>			<i>269,001.00</i>	<i>0.53</i>
300,000.00	VATTENFALL AB 3.00 15-77 19/03A	EUR	269,001.00	0.53
Obbligazioni a tasso variabile			27,741,077.45	54.32
<i>Australia</i>			<i>666,477.00</i>	<i>1.30</i>
700,000.00	ORIGIN ENERGY SUB FL.R 14-74 16/09S	EUR	666,477.00	1.30
<i>Belgio</i>			<i>955,358.10</i>	<i>1.87</i>
1,000,000.00	AG INSUANCE SUB REGS FL.R 13-XX 21/03S	USD	955,358.10	1.87
<i>Danimarca</i>			<i>1,963,090.00</i>	<i>3.84</i>
1,000,000.00	DANSKE BANK EMTN FL.R 15-XX 06/04S	EUR	999,890.00	1.95
1,000,000.00	TDC FL.R 15-15 26/02A	EUR	963,200.00	1.89
<i>Francia</i>			<i>5,132,402.38</i>	<i>10.05</i>
800,000.00	CNP ASSURANCES SUB FL.R 13-XX 18/01S	USD	773,922.09	1.52
1,000,000.00	CREDIT AGRICOLE SUB FL.R 15-XX 13/01A	EUR	964,840.00	1.89
1,000,000.00	EDF SA REGS FL.R 14-XX 22/01S	USD	911,407.29	1.78
1,000,000.00	GDF SUEZ FL.R 14-XX 02/06A	EUR	1,019,810.00	2.00
1,000,000.00	ORANGE EMTN SUB REGS FL.R 14-XX 01/10A	EUR	1,033,360.00	2.02

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
250,000.00	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	242,515.00	0.47
200,000.00	TOTAL SA FL.R 15-XX 26/02A	EUR	186,548.00	0.37
<i>Irlanda</i>				
500,000.00	GPB EUROBD REGS SUB FL.R 13-23 28/12S	USD	387,282.35	0.76
<i>Isole Caiman</i>				
1,000,000.00	EMIRATES NBD EMTN FL.R 14-20 17/09S	USD	918,497.58	1.80
<i>Italia</i>				
500,000.00	ENEL SUB FL.R 14-76 15/09A	GBP	918,497.58	1.80
1,500,000.00	SACE FL.R 15-XX 10/02A	EUR	4,609,096.50	9.02
1,000,000.00	UNICREDIT FL.R 14-XX 10/09S	EUR	732,006.50	1.43
1,500,000.00	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	1,429,575.00	2.80
<i>Paesi Bassi</i>				
1,000,000.00	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	971,380.00	1.90
1,000,000.00	DELTA LLOYDS EMTN FL.R 14-XX 13/06A	EUR	1,476,135.00	2.89
500,000.00	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	6,418,672.26	12.58
700,000.00	GENERALI FIN SUB FL.R 14-XX 21/11A	EUR	966,160.00	1.89
250,000.00	GENERALI FINANCE BV FL.R 06-XX 16/06A	GBP	926,960.00	1.81
1,000,000.00	RABOBANK NEDERLAND FL.R 15-XX 31/12S	EUR	498,650.00	0.98
1,000,000.00	TELEFONICA EURO FL.R 14-XX 31/03A	EUR	670,495.00	1.31
800,000.00	TELEFONICA EUROPA SUB 7.625 13-XX 18/09A	EUR	356,641.26	0.70
<i>Regno Unito</i>				
1,000,000.00	HSBC HLDGS FL.R 14-XX 16/09S	EUR	1,010,000.00	1.99
500,000.00	LLOYDS BANKING GR FL.R 14-XX 27/06Q	GBP	1,062,750.00	2.09
800,000.00	STANDARD CHART. SUB FL.R 15-XX 02/04S	USD	927,016.00	1.81
<i>Spagna</i>				
1,000,000.00	BANCO SANTANDER SA FL.R 14-XX 12/03A	EUR	2,439,137.28	4.78
<i>Stati Uniti d'America</i>				
1,700,000.00	GENERAL ELEC CAP COR FL.R 13-49 15/12S	USD	1,001,800.00	1.97
<i>Svezia</i>				
800,000.00	NORDEA BANK FL.R 15-XX 12/03A	USD	710,911.14	1.39
<i>Svizzera</i>				
1,000,000.00	UBS GROUP SUB FL.R 15-XX 19/02A	EUR	726,426.14	1.42
Titoli ipotecari e garantiti da attività				
<i>Italia</i>				
308,271.03	BESME I A1X FL.R 13-57 31/05Q	EUR	982,540.00	1.92
Totale portafoglio titoli				
			47,438,440.24	92.88

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2015 al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Proventi	1,513,904.63
Cedole nette da obbligazioni	1,513,904.60
Altri redditi	0.03
Spese	821,388.90
Commissioni di gestione	269,568.49
Commissioni della banca depositaria	17,946.36
Tassa d'abbonamento	11,427.64
Spese amministrative	33,714.95
Commissioni di performance	396,411.06
Commissioni di domiciliazione	477.78
Interessi bancari su conti correnti	20,569.07
Spese legali	8,549.46
Altre spese	62,724.09
Proventi netti da investimenti	692,515.73
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- portafoglio titoli	-1,972,062.20
- contratti di cambio a termine	-1,006,577.14
- future	-12,332.30
- cambi	2,294,406.72
Perdita netta realizzata	-4,049.19
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	588,046.57
- contratti di cambio a termine	218,743.63
- "futures"	-118,920.08
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	683,820.93
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	19,063,995.84
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-33,730,077.42
Differenza delle rivalutazione	531,539.28
Diminuzione del patrimonio netto	-13,450,721.37
Patrimonio netto all'inizio del periodo	64,527,046.55
Patrimonio netto alla fine del periodo	51,076,325.18

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL INDEX WOLF FUND

Prospetti finanziari al 30/06/2015

Stato patrimoniale al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Attivo	12,261,758.65
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	9,069,394.96
Depositi bancari a vista	3,100,469.32
Interessi da incassare, netto	38,720.39
Sottoscrizioni da incassare	10,248.84
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	42,925.14
Passivo	318,867.44
Debiti bancari a vista	111,227.87
Tassa d'abbonamento da regolare	1,053.65
Commissioni di performance da regolare	2,025.27
Minusvalenze nette non realizzate su "futures"	160,541.97
Commissioni di gestione da regolare	37,465.19
Altre voci del passivo	6,553.49
Valore netto d'inventario	11,942,891.21

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2015 al 30/06/2015

	Azioni circolanti al 01/01/2015	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 30/06/2015
Class R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	70,819.18	14,915.92	28,093.06	57,642.04
Class I-USD				
Azioni a capitalizzazione	41,922.46	3,633.46	6,051.29	39,504.63

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio netto	EUR	11,942,891.21	12,680,384.06	12,935,439.20
Class R-EUR	EUR	EUR	EUR	EUR
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		57,642.04	70,819.18	85,007.85
Valore d'inventario netto per azione		133.49	124.36	119.33
Class I-USD	USD	USD	USD	USD
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		39,504.63	41,922.46	36,001.75
Valore d'inventario netto per azione		119.82	111.81	106.85

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL INDEX WOLF FUND

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			6,945,599.97	58.16
Obbligazioni			3,549,041.42	29.72
<i>Italia</i>			<i>2,503,505.00</i>	<i>20.97</i>
500,000.00	INTESA SAN PAOLO 1.75 13-16 10/07A	EUR	503,560.00	4.22
1,500,000.00	ITALIE ZCP 301115	EUR	1,499,505.00	12.56
500,000.00	VENETO BANCA SCPA 4.00 13-15 31/07A	EUR	500,440.00	4.19
<i>Regno Unito</i>			<i>148,384.50</i>	<i>1.24</i>
150,000.00	RADIOTELEVISIONE ITA 1.50 15-20 28/05A	EUR	148,384.50	1.24
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>897,151.92</i>	<i>7.51</i>
1,000,000.00	USA ZCP 101215	USD	897,151.92	7.51
Obbligazioni a tasso variabile			3,396,558.55	28.44
<i>Germania</i>			<i>299,520.00</i>	<i>2.51</i>
300,000.00	KFW FL.R 03-15 24/11A	EUR	299,520.00	2.51
<i>Irlanda</i>			<i>298,566.00</i>	<i>2.50</i>
300,000.00	INTESA BANK IRELAND FL.R 05-15 27/07Q	EUR	298,566.00	2.50
<i>Italia</i>			<i>1,796,607.55</i>	<i>15.04</i>
100,000.00	ITALIE CCT FL.R 08-15 01/09S	EUR	100,070.00	0.84
1,000,000.00	ITALY CCTS FL.R 11-17 15/06S	EUR	1,040,730.00	8.71
657,000.00	UBI BANCA FL.R 12-15 07/12Q	EUR	655,807.55	5.49
<i>Regno Unito</i>			<i>1,001,865.00</i>	<i>8.39</i>
500,000.00	DB LONDON FL.R 10-15 02/12A	EUR	501,050.00	4.20
500,000.00	RBS FL.R 12-15 19/12Q	EUR	500,815.00	4.19
Quote di fondo d'investimento			2,123,794.99	17.78
Azioni/Quote di fondo d'investimento			2,123,794.99	17.78
<i>Francia</i>			<i>245,077.50</i>	<i>2.05</i>
9,000.00	LYXOR ETF BRAZIL -C- (EUR)	EUR	125,100.00	1.05
750.00	LYXOR UCIT CHINA ENT FCP -C- CAP/DIS EUR	EUR	119,977.50	1.00
<i>Irlanda</i>			<i>1,160,842.32</i>	<i>9.72</i>
15,256.00	GO MSCI CHINA -A- USD ETF	EUR	277,354.08	2.32
25,000.00	ISHARES II PLC MSCI EUROPE	EUR	603,000.00	5.05
8,000.00	ISHARES MSCI TAIWAN	USD	280,488.24	2.35
<i>Lussemburgo</i>			<i>717,875.17</i>	<i>6.01</i>
135,320.49	AZ 1 CASH OVERN A AZ FD ACC CAP	EUR	717,875.17	6.01
Totale portafoglio titoli			9,069,394.96	75.94

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL INDEX WOLF FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2015 al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Proventi	24,747.31
Dividendi netti	5,520.19
Cedole nette da obbligazioni	14,536.78
Interessi bancari su conti correnti	216.85
Interessi bancari su depositivi vincolati	166.17
Altri redditi	4,307.32
Spese	346,542.28
Commissioni di gestione	86,084.69
Commissioni della banca depositaria	5,979.84
Tassa d'abbonamento	1,847.19
Spese amministrative	12,419.79
Commissioni di performance	207,766.10
Commissioni di domiciliazione	475.59
Interessi bancari su conti correnti	719.24
Spese legali	2,166.81
Altre spese	29,083.03
Perdite nette da investimenti	-321,794.97
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- portafoglio titoli	-21,003.57
- future su cambi	95,101.38
- "futures"	495,843.23
- cambi	919,821.35
Utile netto realizzato	1,167,967.42
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-50,291.71
- contratti di cambio a termine	14,788.07
- "futures"	-160,541.97
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	971,921.81
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	2,456,688.61
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-4,411,345.61
Differenza delle rivalutazione	245,242.34
Diminuzione del patrimonio netto	-737,492.85
Patrimonio netto all'inizio del periodo	12,680,384.06
Patrimonio netto alla fine del periodo	11,942,891.21

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Prospetti finanziari al 30/06/2015

Stato patrimoniale al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Attivo	9,469,232.51
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	7,718,003.29
Depositi bancari a vista	1,634,456.25
Interessi da incassare, netto	28.79
"Brokers" da incassare	110,251.75
Sottoscrizioni da incassare	5,028.99
Altre voci dell'attivo	1,463.44
Passivo	95,732.57
Debiti bancari a vista	293.53
Tassa d'abbonamento da regolare	1,058.07
Commissioni di performance da regolare	84.25
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	55,263.66
Minusvalenze nette non realizzate su "futures"	3,308.11
Commissioni di gestione da regolare	33,981.11
Altre voci del passivo	1,743.84
Valore netto d'inventario	9,373,499.94

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2015 al 30/06/2015

	Azioni circolanti al 01/01/2015	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 30/06/2015
Class R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	77,445.82	23,550.95	14,166.86	86,829.91
Class I-USD				
Azioni a capitalizzazione	24,857.72	3,062.21	18,263.09	9,656.84

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	30/06/2015	31/12/2014	31/12/2013
Patrimonio netto	EUR	9,373,499.94	9,805,825.42	8,210,840.79
Class R-EUR	EUR			
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		86,829.91	77,445.82	84,385.49
Valore d'inventario netto per azione		98.11	100.00	97.30
Class I-USD	USD			
Azioni a capitalizzazione				
Numero di azioni		9,656.84	24,857.72	-
Valore d'inventario netto per azione		98.65	100.36	-

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			2,553,354.60	27.24
Obbligazioni			2,553,354.60	27.24
<i>Isola di Jersey</i>			<i>758,703.10</i>	<i>8.09</i>
1,350.00	DB ETC (SP GOLDMAN SACHS)	USD	83,614.70	0.89
42,900.00	ETFS CO SEC LTD 06 SS AGR DJ AIGCI	USD	225,434.84	2.41
15,700.00	ETFS CO SEC 06 SS MAT INDS MET DJ-AIGCI	USD	154,012.74	1.64
3,800.00	ETFS METAL SEC ETC	USD	295,640.82	3.15
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>1,794,651.50</i>	<i>19.15</i>
1,000,000.00	UNITED STATES OF AMERICA ZCP 10/09/15	USD	897,499.58	9.58
1,000,000.00	USA ZCP 101215	USD	897,151.92	9.57
Quote di fondo d'investimento			5,164,648.69	55.10
Azioni/Quote di fondo d'investimento			5,164,648.69	55.10
<i>Irlanda</i>			<i>1,253,243.64</i>	<i>13.37</i>
1,700.00	EUROPEAN EXC TRD PLC ISHARES USD TIPS	USD	296,027.64	3.16
2,300.00	ISHARES II PLC FTSE ASIA PROPERTY YIELD	USD	53,061.84	0.57
5,300.00	ISHARES II PLC GBP INDEX LINKED GILTS	GBP	110,406.38	1.18
4,100.00	ISHARES II PLC JP MORGAN USD EME MKT BD	USD	398,960.69	4.25
1,500.00	ISHARES PLC EURO INFLATION LINKED BD DIS	EUR	297,360.00	3.17
2,050.00	ISHS DEVELOPED MARKETS PROPERTY YIELD UC	USD	43,435.09	0.46
1,600.00	ISHS EUROPEAN PROPERTY YIELD UCITS ETF	EUR	53,992.00	0.58
<i>Lussemburgo</i>			<i>3,911,405.05</i>	<i>41.73</i>
3,400.00	DB X-TR.II-MARK.CDX NORTH AM.H/Y 1C	USD	420,834.68	4.49
5,900.00	DB X-TR.II-MARK.CDX NORTH AM.I/G 1C	USD	599,425.60	6.39
3,000.00	DBX USD CS 1CC	USD	459,073.77	4.90
700.00	DBX-TRACKERS II CROSSOVER 2XDAIL.1C	EUR	193,088.00	2.06
2,550.00	DBX-TRACKERS II EUROPE 2XDAILY 1C	EUR	316,710.00	3.38
1,700.00	LIF SMART CASH -UCITS ETF	EUR	1,700,323.00	18.14
2,500.00	PICTET VAR GLB EME CUR -I- EUR CAP	EUR	221,950.00	2.37
Totale portafoglio titoli			7,718,003.29	82.34

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2015 al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Proventi	26,976.81
Dividendi netti	16,452.93
Cedole nette da obbligazioni	2,278.11
Interessi bancari su conti correnti	377.41
Interessi bancari su depositivi vincolati	920.83
Altri redditi	6,947.53
Spese	157,021.59
Commissioni di gestione	73,293.69
Commissioni della banca depositaria	5,897.42
Tassa d'abbonamento	1,617.31
Spese amministrative	12,359.24
Commissioni di performance	38,012.69
Commissioni di domiciliazione	476.76
Interessi bancari su conti correnti	962.01
Spese legali	1,821.58
Altre spese	22,580.89
Perdite nette da investimenti	-130,044.78
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- portafoglio titoli	-140,752.57
- contratti di cambio a termine	-253,565.06
- future	-59,940.85
- cambi	619,082.95
Utile netto realizzato	34,779.69
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-227,320.21
- contratti di cambio a termine	25,908.18
- "futures"	-3,308.11
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato	-169,940.45
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	2,658,188.53
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-3,051,098.48
Differenza delle rivalutazione	130,524.92
Diminuzione del patrimonio netto	-432,325.48
Patrimonio netto all'inizio del periodo	9,805,825.42
Patrimonio netto alla fine del periodo	9,373,499.94

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND

Prospetti finanziari al 30/06/2015

Stato patrimoniale al 30/06/2015

Valori espressi in USD

Attivo	25,474,978.51
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	20,061,415.32
Depositi bancari a vista	4,487,282.19
Interessi da incassare, netto	107,045.09
Sottoscrizioni da incassare	819,235.91
Passivo	887,535.66
Debiti bancari a vista	711,680.35
Tassa d'abbonamento da regolare	2,010.12
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	45,736.47
Commissioni di gestione da regolare	114,827.83
Altre voci del passivo	13,280.89
Valore netto d'inventario	24,587,442.85

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2015 al 30/06/2015

	Azioni circolanti al 01/01/2015	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 30/06/2015
Class R-USD				
Azioni a capitalizzazione	150,138.09	3,620.00	34,024.69	119,733.40
Class R-CHF				
Azioni a capitalizzazione	1,220.74	-	1,018.00	202.74
Class R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	42,004.00	-	25,337.59	16,666.41
Class I-USD				
Azioni a capitalizzazione	101,369.80	-	8,417.67	92,952.13
Class I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	20,917.00	40,431.00	31,999.00	29,349.00

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND

Dati principali

Periodo/Esercizio fino al : **30/06/2015** **31/12/2014** **31/12/2013**

Patrimonio netto USD 24,587,442.85 31,045,438.49 46,689,271.13

Class R-USD

USD USD USD

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 119,733.40 150,138.09 152,223.75

Valore d'inventario netto per azione 92.47 94.04 97.93

Class R-CHF

CHF CHF CHF

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 202.74 1,220.74 12,420.74

Valore d'inventario netto per azione 90.69 93.84 98.20

Class R-EUR

EUR EUR EUR

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 16,666.41 42,004.00 121,251.20

Valore d'inventario netto per azione 91.73 93.56 97.57

Class I-USD

USD USD USD

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 92,952.13 101,369.80 86,397.23

Valore d'inventario netto per azione 94.06 95.26 98.43

Class I-EUR

EUR EUR EUR

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni 29,349.00 20,917.00 41,487.50

Valore d'inventario netto per azione 93.26 94.77 98.06

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in USD

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			20,061,415.32	81.59
Obbligazioni			19,831,442.92	80.65
<i>Canada</i>			<i>1,016,805.00</i>	<i>4.14</i>
500,000.00	ROYAL BK CANADA 2.30 11-16 20/07S	USD	507,815.00	2.07
500,000.00	TORONTO DOMINION BK 2.50 11-16 14/07S	USD	508,990.00	2.07
<i>Francia</i>			<i>1,014,520.00</i>	<i>4.13</i>
500,000.00	BNP PARIBAS 2.70 13-18 20/08S	USD	512,850.00	2.09
500,000.00	CAISSE D'AMORT DETTE 1.875 10-15 15/09A	USD	501,670.00	2.04
<i>Germania</i>			<i>507,540.00</i>	<i>2.06</i>
500,000.00	LANDWIRTSCH. RENTENB 3.125 10-16 15/01S	USD	507,540.00	2.06
<i>Giappone</i>			<i>503,385.00</i>	<i>2.05</i>
500,000.00	NOMURA HOLDINGS 2.00 13-16 13/09S	USD	503,385.00	2.05
<i>Regno Unito</i>			<i>1,048,145.00</i>	<i>4.26</i>
500,000.00	ANGLO AMER CAPITAL 2.625 12-17 03/04S	USD	504,575.00	2.05
500,000.00	BARCLAYS BANK 6.05 07-17 04/12S	USD	543,570.00	2.21
<i>Singapore</i>			<i>504,070.00</i>	<i>2.05</i>
500,000.00	TEMASEK FINANCIAL 4.50 05-15 21/09S	USD	504,070.00	2.05
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>14,936,764.92</i>	<i>60.74</i>
500,000.00	ANHEUSER-BUSCH INBEV 0.80 13-16 15/01S	USD	500,730.00	2.04
500,000.00	AT T INC 2.375 13-18 27/11S	USD	504,885.00	2.05
500,000.00	BANK OF AMERICA COR 1.50 12-15 09/10S	USD	500,935.00	2.04
500,000.00	BEAR STEARNS COS LLC 4.65 03-18 02/07S	USD	538,245.00	2.19
500,000.00	BOEING CO 3.75 09-16 20/11S	USD	520,205.00	2.12
500,000.00	DAIMLER FIN REGS 2.375 13-18 01/08S	USD	507,090.00	2.06
500,000.00	GECC 2.25 10-15 11/09S	USD	503,080.00	2.05
500,000.00	IBM CORP 1.95 11-16 22/07S	USD	506,855.00	2.06
500,000.00	INTEL CORP 1.95 11-16 01/10S	USD	507,685.00	2.06
500,000.00	JPMORGAN CHASE 3.15 11-16 05/07S	USD	510,575.00	2.08
500,000.00	MICROSOFT 1.625 10-15 25/09S	USD	501,460.00	2.04
500,000.00	ROCHE HOLDING INC 1.35 14-17 29/09S	USD	502,370.00	2.04
500,000.00	TOYOTA MOTOR CRED 881 1.25 12-17 05/10S	USD	500,770.00	2.04
1,000,000.00	UNITED STATES INDEXEE 2.00 06-16 15/01S	USD	1,209,485.40	4.92
2,000,000.00	UNITED STATES OF AMERICA ZCP 10/09/15	USD	1,999,988.00	8.12
500,000.00	US TREASURY INDEXEE 1.375 08-18 15/07S	USD	581,510.70	2.37
500,000.00	USA T NOTES 1.375 13-18 31/07S	USD	504,843.75	2.05
1,000,000.00	USA TREASURY INDEXED 0.125 13-18 15/04S	USD	1,039,042.87	4.23
2,000,000.00	USA ZCP 101215	USD	1,999,213.40	8.12
1,000,000.00	USA ZCP 260516	USD	997,795.80	4.06
<i>Svezia</i>			<i>300,213.00</i>	<i>1.22</i>
300,000.00	SWEDEN REGS 0.375 12-15 22/12S	USD	300,213.00	1.22
Obbligazioni a tasso variabile			229,972.40	0.94
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>229,972.40</i>	<i>0.94</i>
230,000.00	INTER AMERICAN DEV BK FL.R 14-17 12/06M	USD	229,972.40	0.94
Totale portafoglio titoli			20,061,415.32	81.59

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2015 al 30/06/2015

Valori espressi in USD

Proventi	176,825.67
Cedole nette da obbligazioni	170,637.57
Interessi bancari su conti correnti	94.42
Interessi bancari su depositivi vincolati	3,926.44
Altri redditi	2,167.24
Spese	344,228.76
Commissioni di gestione	261,948.82
Commissioni della banca depositaria	8,870.54
Tassa d'abbonamento	4,443.31
Spese amministrative	34,234.13
Commissioni di domiciliazione	539.93
Interessi bancari su conti correnti	248.84
Spese legali	4,669.38
Altre spese	29,273.81
Perdite nette da investimenti	-167,403.09
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- portafoglio titoli	-274,444.26
- contratti di cambio a termine	-687,831.79
- "futures"	70,560.23
- cambi	-1,878,832.95
Perdita netta realizzata	-2,937,951.86
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	191,028.92
- contratti di cambio a termine	9,995.79
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato	-2,736,927.15
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	4,615,359.00
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-10,061,168.25
Differenza delle rivalutazione	1,724,740.76
Diminuzione del patrimonio netto	-6,457,995.64
Patrimonio netto all'inizio del periodo	31,045,438.49
Patrimonio netto alla fine del periodo	24,587,442.85

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Prospetti finanziari al 30/06/2015

Stato patrimoniale al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Attivo	21,791,291.23
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	19,042,996.30
Depositi bancari a vista	2,298,974.36
Interessi da incassare, netto	276,317.93
"Brokers" da incassare	123,065.21
Sottoscrizioni da incassare	34,877.58
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	15,059.85
Passivo	1,764,407.41
Debiti bancari a vista	162,164.47
"Brokers" da regolare	1,395,487.96
Tassa d'abbonamento da regolare	820.18
Commissioni di performance da regolare	38.91
Rimborsi da regolare	54,728.59
Minusvalenze nette non realizzate su "futures"	108,063.28
Commissioni di gestione da regolare	40,679.85
Altre voci del passivo	2,424.17
Valore netto d'inventario	20,026,883.82

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2015 al 30/06/2015

	Azioni circolanti al 01/01/2015	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 30/06/2015
Class R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	26,246.00	12,969.00	6,542.00	32,673.00
Class I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	69,095.18	30,246.77	8,964.31	90,377.64
Class I-USD				
Azioni a capitalizzazione	80,505.69	7,117.95	15,858.33	71,765.31

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Dati principali

Periodo/Esercizio fino al : **30/06/2015** **31/12/2014**

Patrimonio netto	EUR	20,026,883.82	16,511,370.08
------------------	-----	---------------	---------------

Class R-EUR

	EUR	EUR
--	-----	-----

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni	32,673.00	26,246.00
------------------	-----------	-----------

Valore d'inventario netto per azione	105.95	101.45
--------------------------------------	--------	--------

Class I-EUR

	EUR	EUR
--	-----	-----

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni	90,377.64	69,095.18
------------------	-----------	-----------

Valore d'inventario netto per azione	107.08	102.13
--------------------------------------	--------	--------

Class I-USD

	USD	USD
--	-----	-----

Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni	71,765.31	80,505.69
------------------	-----------	-----------

Valore d'inventario netto per azione	106.94	102.09
--------------------------------------	--------	--------

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			19,042,996.30	95.09
Azioni			2,131,412.96	10.64
<i>Germania</i>			<i>70,000.00</i>	<i>0.35</i>
500.00	ALLIANZ SE REG SHS	EUR	70,000.00	0.35
<i>Italia</i>			<i>1,799,000.70</i>	<i>8.98</i>
50,000.00	ANSALDO STS SPA	EUR	466,750.00	2.33
150,000.00	ASCOPIAVE	EUR	324,600.00	1.62
3,000.00	BANCA IFIS SPA	EUR	58,440.00	0.29
14,000.00	BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA SCARL	EUR	112,000.00	0.56
80,000.00	CREDITO VALTELLINESE	EUR	95,200.00	0.48
15,000.00	ENEL SPA	EUR	60,960.00	0.30
15,000.00	SNAM SPA	EUR	64,020.00	0.32
134,742.00	TELECOM IT MEDIA-AZ. POST RAGGRUPPAMENTO	EUR	114,530.70	0.57
50,000.00	WORLD DUTY FREE S.P.A.	EUR	502,500.00	2.51
<i>Paesi Bassi</i>			<i>52,560.00</i>	<i>0.26</i>
4,000.00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	52,560.00	0.26
<i>Portogallo</i>			<i>98,750.00</i>	<i>0.49</i>
250,000.00	PHAROL REGS	EUR	98,750.00	0.49
<i>Spagna</i>			<i>17,165.00</i>	<i>0.09</i>
1,000.00	ENDESA	EUR	17,165.00	0.09
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>39,274.82</i>	<i>0.20</i>
500.00	PRUDENTIAL FINANCIAL INC	USD	39,274.82	0.20
<i>Svizzera</i>			<i>54,662.44</i>	<i>0.27</i>
200.00	ZURICH INSURANCE GROUP NAMEN AKT	CHF	54,662.44	0.27
Obbligazioni			10,789,155.19	53.88
<i>Cina</i>			<i>183,706.69</i>	<i>0.92</i>
200,000.00	BANK OF CHINA 5.00 14-24 13/11S	USD	183,706.69	0.92
<i>Francia</i>			<i>114,226.55</i>	<i>0.57</i>
1,000,000.00	RCI BANQUE SA 5.50 12-15 13/07A	NOK	114,226.55	0.57
<i>Georgia</i>			<i>467,236.58</i>	<i>2.33</i>
500,000.00	BANK OF GEOGIA REGS 7.75 12-17 05/07S	USD	467,236.58	2.33
<i>India</i>			<i>90,955.84</i>	<i>0.45</i>
100,000.00	RURAL ELEC EMTN 4.25 11-16 25/01S	USD	90,955.84	0.45
<i>Islanda</i>			<i>401,481.00</i>	<i>2.00</i>
150,000.00	ARION BANKI HF 3.125 15-18 12/03A	EUR	149,293.50	0.75
250,000.00	ISLANDSBANKI 3.00 14-16 16/05A	EUR	252,187.50	1.25
<i>Italia</i>			<i>4,334,167.24</i>	<i>21.65</i>
998,000.00	BANCA INTESA 0.00 98-28 17/02U	EUR	675,526.24	3.37
450,000.00	BANCO POPOLARE SC 6.00 10-20 05/11A	EUR	479,893.50	2.40
100,000.00	INNOVATEC 8.125 14-20 21/10S	EUR	96,000.00	0.48
1,500,000.00	ITALIE 1.50 15-25 01/06S	EUR	1,391,880.00	6.96
750,000.00	MANUTENCOOP FM REGS 8.50 13-20 01/08S	EUR	713,685.00	3.56
250,000.00	MEDIOBANCA 5.00 10-20 15/11A	EUR	269,812.50	1.35
200,000.00	PIAGGIO C REGS 4.625 14-21 30/04S	EUR	206,930.00	1.03
500,000.00	VENETO BANCA SCPA 4.00 13-15 31/07A	EUR	500,440.00	2.50
<i>IT-Belarus</i>			<i>267,899.84</i>	<i>1.34</i>
300,000.00	BELARUS (REP OF) EMTN 8.75 10-15 03/08S	USD	267,899.84	1.34
<i>Lussemburgo</i>			<i>1,496,422.21</i>	<i>7.47</i>
50,000.00	ARCELORMITTAL 5.125 15-20 01/06	USD	45,621.08	0.23
250,000.00	GAZ CAPITAL REGS 4.30 14-15 12/11S	USD	226,038.86	1.13
250,000.00	MATTERHORN REGS 3.875 15-22 01/05S	EUR	238,127.50	1.19
2,115,000.00	NOVO BANCO SA 0.00 14-51 27/02U	EUR	312,618.15	1.56
400,000.00	RHSB CAPITAL 3.125 12-15 17/08A	CHF	383,574.38	1.91
300,000.00	VTB BANK 5.00 11-15 17/11A	CHF	290,442.24	1.45
<i>Messico</i>			<i>179,728.95</i>	<i>0.90</i>
200,000.00	PEMEX MTN C6 REGS 6.625 10-15 28/09Q	USD	179,728.95	0.90
<i>Nigeria</i>			<i>272,288.63</i>	<i>1.36</i>
300,000.00	AFRICA FINANCE CORP 4.375 15-20 29/04S	USD	272,288.63	1.36
<i>Paesi Bassi</i>			<i>1,623,136.74</i>	<i>8.11</i>
4,760,000.00	AEGON PERP. 4.156 95-XX 08/06A	NLG	1,263,596.39	6.32
550,000.00	DEUTSCHE BAHN FIN 3.375 11-16 01/09A	NOK	64,214.35	0.32
300,000.00	PORTUGAL TEL INTL 4.625 13-20 08/05A	EUR	295,326.00	1.47

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Portafoglio titoli al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
<i>Portogallo</i>				
300,000.00	BANCO ESPERITO SANTO 5.875 12-15 09/11A	EUR	300,864.00	1.50
			300,864.00	1.50
<i>Regno Unito</i>				
150,000.00	AIR BERLIN PLC 8.50 10-15 10/11Q	EUR	414,221.39	2.07
200,000.00	INTERNATIONAL GAME TE 5.625 15-20 15/02S	USD	150,696.00	0.75
100,000.00	TESCO PLC 6.15 07-37 15/11S	USD	176,686.41	0.89
			86,838.98	0.43
<i>Repubblica Ceca</i>				
250,000.00	RPG BYTY SRO 6.75 13-20 01/05S	EUR	263,117.50	1.31
			263,117.50	1.31
<i>Stati Uniti d'America</i>				
100,000.00	MECCANICA REG-S 6.25 09-19 15/07S	USD	97,603.67	0.49
			97,603.67	0.49
<i>Turchia</i>				
350,000.00	ANADOULU EFES BIRACI 3.375 12-22 01/11S	USD	282,098.36	1.41
			282,098.36	1.41
Obbligazioni a tasso variabile			6,122,428.15	30.57
<i>Austria</i>				
300,000.00	RAIFFEISEN BANK FL.R 13-23 24/05A	CHF	260,867.18	1.30
			260,867.18	1.30
<i>Canada</i>				
64,000.00	BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 13-33 27/06S	USD	45,952.25	0.23
			45,952.25	0.23
<i>Francia</i>				
100,000.00	GDF SUEZ FL.R 13-18 10/07A	EUR	104,271.00	0.52
			104,271.00	0.52
<i>Germania</i>				
100,000.00	BAYER SUB FL.R 05-XX 29/07A	EUR	542,109.80	2.71
288,000.00	KFW FL.R 05-25 09/12A	EUR	100,301.00	0.50
150,000.00	RWE FL.R 10-XX 28/09A	EUR	291,412.80	1.46
			150,396.00	0.75
<i>Irlanda</i>				
200,000.00	BANK IRELAND FL.R 14-24 11/06A	EUR	201,030.00	1.00
			201,030.00	1.00
<i>Isole Caiman</i>				
200,000.00	BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q	EUR	174,520.00	0.87
			174,520.00	0.87
<i>Italia</i>				
300,000.00	ASSICURAZ GENERALI FL.R 12-42 10/07A	EUR	398,109.00	1.99
			398,109.00	1.99
<i>Lussemburgo</i>				
500,000.00	BANK OF NEW YORK CV FL.R 09-50 15/12Q	EUR	1,213,703.00	6.06
200,000.00	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	324,740.00	1.62
450,000.00	UNICREDIT FL.R 08-XX 27/06S	GBP	191,601.15	0.96
			697,361.85	3.48
<i>Paesi Bassi</i>				
50,000.00	GENERALI FINANCE FL.R 06-XX 16/06A	EUR	798,085.97	3.99
200,000.00	RABOBANK NED. SUB FL.R 09-XX 29/12S	USD	50,646.00	0.25
200,000.00	RBS SUB EMTN FL.R 99-19 10/06A	EUR	227,348.77	1.14
24,000.00	SNS BANK 566 FL.R 05-35 26/01A	EUR	218,758.00	1.09
300,000.00	VW INTL FINANCE SUB FL.R 15-XX 20/03A	EUR	25,387.20	0.13
			275,946.00	1.38
<i>Regno Unito</i>				
100,000.00	LLOYDS BANK PLC FL.R 12-17 07/06Q	USD	305,999.03	1.53
200,000.00	ROYAL BK OF SCOTL. FL.R 07-XX 30/09A	EUR	90,871.03	0.45
			215,128.00	1.08
<i>Stati Uniti d'America</i>				
200,000.00	GECC SUB FL.R 12-XX 15/06S	USD	1,855,029.17	9.26
357,000.00	ING CAP FDG .CUM FL.R 00-XX 31/12S	USD	207,176.45	1.03
1,400,000.00	JPM CHASE FL.R 08-XX 29/04S	USD	318,669.44	1.59
			1,329,183.28	6.64
<i>Svezia</i>				
250,000.00	NORDEA BK REGS SUB FL.R 14-XX 23/03S	USD	222,751.75	1.11
			222,751.75	1.11
Totale portafoglio titoli			19,042,996.30	95.09

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND
Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2015 al 30/06/2015

Valori espressi in EUR

Proventi	399,747.47
Dividendi netti	38,696.16
Cedole nette da obbligazioni	360,152.78
Interessi bancari su conti correnti	898.45
Altri redditi	0.08
Spese	350,063.87
Commissioni di gestione	90,780.32
Commissioni della banca depositaria	5,601.72
Tassa d'abbonamento	1,684.89
Spese amministrative	15,043.73
Commissioni di performance	160,058.22
Interessi bancari su conti correnti	1,075.93
Spese legali	19,940.41
Altre spese	55,878.65
Proventi netti da investimenti	49,683.60
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- portafoglio titoli	-96,158.89
- future su cambi	565,259.83
- "futures"	2,388,317.96
- cambi	-1,546,322.35
Utile netto realizzato	1,360,780.15
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-138,788.97
- contratti di cambio a termine	-34,832.57
- "futures"	-108,063.28
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	1,079,095.33
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	5,441,664.37
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-3,522,322.31
Differenza delle rivalutazione	517,076.35
Aumento del patrimonio netto	3,515,513.74
Patrimonio netto all'inizio del periodo	16,511,370.08
Patrimonio netto alla fine del periodo	20,026,883.82

TIMEO NEUTRAL SICAV

Distribuzione all'estero

AGENTE RAPPRESENTATIVO E DI PAGAMENTO

CACEIS (Switzerland) SA, con sede legale in route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Svizzera.

SERVIZIO DI PAGAMENTO

Il servizio di pagamento in Svizzera è effettuato da Crédit Agricole (Suisse) SA, avente sede legale al Quai Général-Guisan 4, CH-1204 Ginevra, Svizzera.

SEDE DI ESECUZIONE E GIURISDIZIONE

La sede di esecuzione degli ordini e la giurisdizione corrispondono alla sede legale dell'agente rappresentativo per le summenzionate azioni della SICAV distribuite in Svizzera.

SEDE DI DISTRIBUZIONE DELLA DOCUMENTAZIONE DI RIFERIMENTO

Il prospetto informativo completo e le informazioni chiave per gli investitori (KIID) dei comparti distribuiti in Svizzera, lo statuto, i bilanci annuali e semestrali sono disponibili gratuitamente presso l'agente rappresentativo.

La SICAV comprende 8 comparti registrati in Lussemburgo autorizzati per per la distribuzione in Svizzera.

La lista degli acquisti e vendite realizzati durante l'esercizio fiscale in esame è disponibile gratuitamente presso l'agente rappresentativo in Svizzera.

PUBBLICAZIONI

Le pubblicazioni sugli investimenti collettivi di capitale esteri sono stampate sul "Feuille Officielle Suisse du Commerce" (FOSC) e il sito Web di Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch).

I prezzi di sottoscrizione e rimborso di tutte le classi di azioni distribuite in Svizzera, nonché il valore patrimoniale netto seguiti dalla dicitura "commissioni escluse", sono pubblicati alla data di ogni emissione o rimborso di azioni. I prezzi sono pubblicati quotidianamente sul sito Web di Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch).

SEDE DI ESECUZIONE E GIURISDIZIONE

La sede di esecuzione degli ordini e la giurisdizione corrispondono alla sede legale dell'agente rappresentativo per le summenzionate azioni della SICAV distribuite in Svizzera.

TIMEO NEUTRAL SICAV

Total Expenses Ratio (TER - Coefficiente costi totali)

Comparto	Classe	Valuta	TER in % commissioni di performance includere	Commissioni di performance
TIMEO NEUTRAL SICAV - EQUITY VALUE FUND	R-EUR	EUR	3,50	0,82
	I-USD	USD	2,47	1,00
TIMEO NEUTRAL SICAV - INFLATION-LINKED BONDS FUND	R-EUR	EUR	1,44	-
	R-CHF	CHF	1,48	-
	R-USD	USD	1,50	-
	I-EUR	EUR	1,15	-
	I-USD	USD	1,20	-
TIMEO NEUTRAL SICAV - CONSERVATIVE WOLF FUND	R-EUR	EUR	1,56	-
	R-CHF	CHF	1,61	-
	R-USD	USD	1,65	-
	I-EUR	EUR	1,27	-
	I-USD	USD	1,34	-
TIMEO NEUTRAL SICAV - NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT	R-EUR ⁽¹⁾	EUR	-	-
	S-EUR	EUR	2,04	0,71
	S-USD	USD	1,83	0,45
	I-EUR	EUR	1,41	0,18
	Z-EUR ⁽²⁾	EUR	2,09*	0,76*
	Z-USD ⁽³⁾	USD	2,01*	0,63
TIMEO NEUTRAL SICAV - GLOBAL INDEX WOLF FUND	R-EUR	EUR	4,14	1,95
	I-USD	USD	3,44	1,74
TIMEO NEUTRAL SICAV - GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND	R-EUR	EUR	2,76	0,36
	I-USD ⁽⁴⁾	USD	2,42*	0,62
TIMEO NEUTRAL SICAV - VOLATILITY FUND	R-USD	USD	2,67	-
	R-CHF ⁽⁵⁾	CHF	-	-
	R-EUR	EUR	2,70	-
	I-USD	USD	1,88	-
	I-EUR	EUR	1,95	-
TIMEO NEUTRAL SICAV - DIVERSIFIED FUND	R-EUR ⁽⁶⁾	EUR	3,29*	1,13
	I-EUR ⁽⁷⁾	EUR	2,57*	1,20
	I-USD ⁽⁸⁾	USD	2,75*	1,32

⁽¹⁾ Classe lanciata il 26 giugno 2015.

⁽²⁾ Classe lanciata l'11 settembre 2014.

⁽³⁾ Classe lanciata il 18 settembre 2014.

⁽⁴⁾ Classe lanciata il 3 luglio 2014.

⁽⁵⁾ Dato l'esiguo valore patrimoniale per azione, non è stato calcolato il TER per questa classe di azioni.

⁽⁶⁾ Classe lanciata il 29 ottobre 2014.

⁽⁷⁾ Classe lanciata il 14 ottobre 2014.

⁽⁸⁾ Classe lanciata il 14 ottobre 2014.

* TER calcolato in base alle spese annualizzate, dato che questa classe di azioni non era operante durante gli ultimi 12 mesi