



TIMEO NEUTRAL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Relazione annuale certificata

al 31/12/2018

R.C.S. Luxembourg B 94 351

TIMEO NEUTRAL SICAV

Indice

	Pagina
Organizzazione	3
Informazioni generali	6
Rapporto di gestione	7
Relazione del <i>Réviseur d'Entreprises Agréé</i>	14
Consolidato	
Stato patrimoniale	17
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	18
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND	19
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	23
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	28
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT (liquidato il 2 luglio 2018)	34
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND	36
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	42
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP (liquidato il 8 giugno 2018)	48
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38	50
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38	55
TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	59
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN (lanciato il 6 agosto 2018)	66
Note integrative al bilancio – Strumenti finanziari derivati	71
Altra note integrative al bilancio	77
Altre informazioni agli Azionisti (informazioni non certificate)	88

Non sono ammesse sottoscrizioni effettuate sulla base della presente relazione annuale. Le sottoscrizioni possono essere accettate unicamente se effettuate sulla base del Prospetto informativo aggiornato e accompagnato da copia dell'ultima relazione annuale e dell'ultima relazione semestrale, se pubblicata successivamente.

TIMEO NEUTRAL SICAV

Organizzazione

SEDE LEGALE

5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV

Presidente:

Sig.ra Elisabetta PERAZZETTA
Chief Executive Officer
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

Sig. Massimo Maria GIONSO
CFO SIM S.p.A.
Via dell' Annunciata, 23/4
I-20121 Milano
Italia

Sig. Sante JANNONI
Independent Director

SOCIETÀ DI GESTIONE

PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
16, Avenue de la Gare
L-1610 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

TIMEO NEUTRAL SICAV

Organizzazione (continua)

CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

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.ra Lidia PALUMBO
Chief Executive Officer
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
16, Avenue de la Gare
L-1610 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

Sig. Sebastiano MUSUMECI
(dal 18 aprile 2018)
PHARUS MANAGEMENT S.A.
Via Pollini, 7
CH-6850 Mendrisio
Svizzera

GESTORI GIORNO PER GIORNO DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

Sig.ra Lidia PALUMBO
Chief Executive Officer e Responsabile Aree
Amministrativa e Distribuzione
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
16, Avenue de la Gare
L-1610 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

Sig. Luigi VITELLI
General Manager e Responsabile Area Gestione
del Rischio
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
16, Avenue de la Gare
L-1610 Luxembourg
Gran Ducato del Lussemburgo

Sig. Martin RAUSCH
Chief Compliance Officer (fino al 30 aprile 2018)
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
16, Avenue de la Gare
L-1610 Luxembourg
Gran Ducato del Lussemburgo

Sig.ra Françoise GOZZO
Chief Investment Officer (fino al 15 luglio 2018)
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.
16, Avenue de la Gare
L-1610 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

TIMEO NEUTRAL SICAV

Organizzazione (continua)

**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
*Per tutti i Comparti ad eccezione di TIMEO NEUTRAL
SICAV - European Absolute Return Fund*

BANCA ZARATTINI & CO. S.A.
Via Pretorio 1,
CH-6900 Lugano
Svizzera

*Per TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38 e TIMEO
NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38, BANCA ZARATTINI
& CO. S.A. ha delegato funzioni di gestione degli investimenti
nell'ambito dello stock picking a:*

CFO SIM S.p.A.
Via dell' Annunciata, 23/4
I-20121 Milano
Italia

*Per TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ Active Income Fund, le
funzioni di gestione degli investimenti nell'ambito dello stock
picking sono delegate a:*

Gala Investments Ltd (dal 3 settembre 2018)
St. Paul Street 259,
Valletta VLT-1213
Malta

GESTORE DEGLI INVESTIMENTI
*Per TIMEO NEUTRAL SICAV - European Absolute Return
Fund*

Alken Asset Management Ltd
Floor 3, 61 Conduit Street
W1S 2GB London
Regno Unito

**BANCA DEPOSITARIA, PAGATORE E
DOCILIATARIO AGENTE**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

**PER REGISTRAZIONI, PER I TRASFERIMENTI E
AMMINISTRATIVO**

CACEIS Bank, Luxembourg Branch
5, Allée Scheffer
L-2520 Lussemburgo
Gran Ducato del Lussemburgo

SOCIETÀ DI REVISIONE AUTORIZZATA

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

Informazioni generali

TIMEO NEUTRAL SICAV (la "SICAV") pubblica un rendiconto annuale, comprendente il bilancio di esercizio certificato, nel primo quadrimestre successivo alla chiusura dell'esercizio fiscale e un rendiconto semestrale non certificato, comprendente il bilancio di esercizio 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'Agente Amministrativo.

Eventuali modifiche statutarie devono essere pubblicate nel *Recueil Electronique des Sociétés et Associations* ("RESA") del Grand Ducato del Lussemburgo.

Un programma dettagliato delle variazioni negli investimenti per l'anno chiuso al 31 dicembre 2018 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

Rapporto di gestione

Gentile Azionista,

l'organizzazione della sua società non è cambiata nel corso del 2018.

Dal settembre 2018, TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND condivide il compito di gestire gli investimenti con la società maltese Gala Investments Ltd che agisce come sub-gestore degli investimenti. Questa nomina non modifica né la strategia del Comparto, né i costi per gli azionisti.

Nel corso del 2018 sono stati chiusi due Comparti: TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ Martin Group e TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ New Opportunity Investment sono stati liquidati nei mesi di giugno e di luglio.

La fusione di tre comparti, TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ Conservative Wolf Fund, TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ Equity Value Fund e TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ Diversified Fund è stata decisa nel 2018 e sarà completata nel febbraio del 2019.

La società intende aprire nel corso del 2019 un nuovo comparto che sarà gestito in base all'asset allocation e alla strategia di selezione del fondo.

I mercati finanziari sono stati molto deboli nel corso dell'anno e la performance negativa è peggiorata durante l'ultimo trimestre: tutte le principali classi di attivi, compresa la liquidità, hanno conseguito rendimenti negativi nel 2018. La maggior parte dei mercati azionari ha registrato perdite a doppia cifra e incrementi dei differenziali di rischio in tutte le classi di attivi, e agli investitori non sono quasi rimasti beni rifugio.

I comparti TIMEO NEUTRAL SICAV non hanno conseguito risultati positivi quest'anno e hanno riportato perdite del valore del patrimonio netto, in particolare quelli con investimenti lunghi nelle azioni. Alcune posizioni di copertura hanno contribuito a minimizzare la perdita dei fondi orientati al rendimento assoluto, ma anche in questi casi la performance complessiva è stata negativa. Col senno di poi, l'unica strategia che avrebbe potuto conseguire dei rendimenti positivi sarebbe stata una posizione short netta.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND

Il comparto investe perlopiù in azioni di società europee seguendo un approccio fondamentale orientato al valore. Alla fine del 2018 la maggior parte degli investimenti erano in Italia, Germania, Francia e Irlanda. Il comparto era principalmente esposto, da un punto di vista settoriale, agli aeroporti e ai beni di consumo primari.

Il valore delle azioni è sceso del 13,18% nel corso del 2018.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND

Il comparto investe in obbligazioni indicizzate all'inflazione emesse quasi esclusivamente da governi con un top rating. Viene utilizzata sistematicamente una copertura parziale contro il rischio da tasso di interesse e la duration del portafoglio viene mantenuta bassa attraverso la vendita di futures sulle obbligazioni. Alla fine dell'anno la duration netta era di due anni e mezzo. Attualmente gli investimenti principali sono in titoli di Stato americani. Nonostante i comparti investano in strumenti denominati in valute diverse dall'euro, offrono in maniera sistematica una copertura nei confronti di gran parte del rischio da tasso di cambio.

Il valore delle azioni è sceso del 4,76% nel corso del 2018.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

La strategia di investimento del comparto si basa in primo luogo sugli investimenti nel comparto obbligazionario e, in secondo luogo, sugli investimenti azionari. Sul fronte dei titoli di Stato, gran parte del rischio di duration può essere coperto riducendo la correlazione con i tassi di interesse. Gli investimenti azionari sono opportunistici e viene utilizzata una bassa esposizione al rischio azionario direzionale.

Il prezzo delle azioni è sceso del 6,25% nel 2018.

TIMEO NEUTRAL SICAV

Rapporto di gestione (prosegue)

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND

Utilizzando una strategia di asset allocation dinamica tra i settori multipli del segmento obbligazionario, il comparto si prefigge di conseguire un reddito elevato e, come obiettivo secondario, la rivalutazione del capitale. Per ridurre la volatilità, il comparto può utilizzare diversi strumenti di copertura. Il prezzo delle azioni è sceso del 3,20% nel 2018.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

L'obiettivo del comparto è quello di conseguire una rivalutazione a lungo termine del capitale investendo in titoli quotati in borsa e in obbligazioni con una copertura dinamica del rischio di portafoglio. Il comparto può investire in singoli strumenti allo scopo di ricavare dell'alfa dai mercati attraverso una strategia ad alta convinzione. Per migliorare il profilo rischio/rendimento, il comparto può utilizzare gli strumenti derivati riguardo ai diversi fattori di rischio (esposizione alle azioni, spread del credito e duration). L'obiettivo finale è quello di generare una performance in diversi contesti di mercato, con un profilo di rendimento assoluto, adottando un approccio macroeconomico top-down.

Il prezzo delle azioni è sceso del 12,22 % nel corso del 2018.

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38

Il comparto investe in un portafoglio delle migliori azioni europee disponibili, individuate utilizzando modelli fondamentali e tecnici, e selezionate tra quelle che costituiscono l'indice Dow Jones Stoxx 600. Il portafoglio, mediante la vendita di futures su indici, dispone di una copertura per ridurre la volatilità e ottenere una correlazione minima ai trend settoriali e azionari e perseguire una strategia absolute return.

Il prezzo delle azioni è sceso del 6,62% nel corso del 2018.

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38

Il comparto investe in un portafoglio delle migliori azioni europee disponibili, individuate utilizzando modelli fondamentali e tecnici, e selezionate tra quelle che costituiscono l'indice Standard and Poor's 500. Il portafoglio, mediante la vendita di futures su indici, dispone di una copertura per ridurre la volatilità e ottenere una correlazione minima ai trend settoriali e azionari e perseguire una strategia absolute return. Il comparto ha iniziato le contrattazioni nella prima metà di luglio. Il prezzo delle azioni è sceso dell'8,21% nel 2018.

TIME NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN

Il comparto intende conseguire una rivalutazione del capitale a prescindere dalla direzione di azioni e obbligazioni, con l'obiettivo di una volatilità controllata a medio termine. Il comparto utilizza un approccio multi-strategy che di solito prevede un impiego intensivo degli strumenti finanziari derivati, perlopiù opzioni e futures, nonché degli attivi sottostanti (azioni e obbligazioni) al fine di disporre di una copertura contro i rischi e di una gestione efficace, nonché a scopo di investimento. Dal lancio, avvenuto ad agosto, alla fine dell'anno, il prezzo delle azioni è diminuito del 6,71%.

TIME NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN

L'obiettivo di investimento del comparto è quello di produrre dei rendimenti assoluti positivi con una volatilità controllata rispetto ai mercati obbligazionari e azionari, tramite investimenti perlopiù in un portafoglio diversificato di azioni e di titoli correlati ad azioni di società europee. Il prezzo delle azioni è sceso dell'8,97 % alla fine dell'anno.

Rapporto di gestione (prosegue)

Prospettive per il 2019

Il 2018 si è chiuso in maniera estremamente negativa per quasi tutte le classi di attivi. L'Europa e i mercati emergenti hanno sottoperformato nel corso dell'anno, mentre gli indici USA, fino all'estate, hanno beneficiato degli effetti degli stimoli fiscali. In autunno hanno anche annullato i guadagni realizzati durante l'anno e chiuso in terreno negativo, con effetti anche sugli spread del credito.

Da un punto di vista macroeconomico, il motivo di questa negatività è dovuto non tanto ai dati economici, ma all'incertezza generata dall'andamento di alcuni eventi, soprattutto di natura geopolitica, e dal loro effetto sulla crescita mondiale.

In particolare, i mercati sono particolarmente sensibili ai seguenti argomenti:

1. la guerra commerciale tra gli USA e la Cina (per la quale l'Europa e i Paesi emergenti stanno pagando un prezzo molto più alto).
2. Il continuo rialzo dei tassi di interesse in America e la conseguente riduzione nella liquidità disponibile, che all'inizio di ottobre sembra aver raggiunto un punto di rottura al 3,20%.
3. La fine dell'allentamento quantitativo (QE) europeo all'inizio del 2019 causerà necessariamente un'ulteriore riduzione della liquidità.
4. Il rischio di una Brexit senza accordo e una transizione disordinata verso il nuovo regime.
5. Il rallentamento dell'economia cinese

Anche senza questi problemi, il ciclo economico sta seguendo un proprio ritmo e, come ci si attendeva da parecchi mesi, è ora entrato nella fase di rallentamento. Questa fase naturale suscita timori di un peggioramento delle condizioni finanziarie mondiali. Altre fasi del rallentamento sono state osservate nel 2011 e nel 2015, ma la debolezza dei mercati finanziari quest'anno dimostra che questa volta gli investitori hanno previsto il rallentamento dei prezzi.

La grande differenza rispetto alle due precedenti occasioni è la situazione della liquidità mondiale. Se da un lato le banche centrali nell'ultimo decennio hanno già fornito sufficiente liquidità, dall'altro, in questa fase, la liquidità verrà drenata sia dalla FED, sia dalla BCE. A peggiorare le cose, la recente correzione di mercato potrebbe causare da sola una riduzione della liquidità disponibile nel sistema economico. Questa liquidità deve fornire un supporto soprattutto ai consumi e alla domanda di beni così da superare la naturale fase di rallentamento.

Per questo motivo sarà importante seguire i diversi fattori macroeconomici così da capire se ci troveremo di fronte a un semplice rallentamento o se fattori esogeni come le tensioni geopolitiche, insieme ai fattori endogeni relativi alla liquidità finanziaria, deprimeranno l'attività economica fino a spingerla verso una recessione.

Al momento giunge ancora un segnale positivo dal tasso di disoccupazione che in America, ma anche in molte parti dell'Europa, continua a essere ai minimi storici. Questo indicatore tende a essere in ritardo, ma può anche essere visto come un valido parametro della solidità della domanda interna. D'altro canto, le due banche centrali, la Fed e la Bank of China (BoC) hanno iniziato a rendersi conto del mutamento del trend e stanno adeguando le loro politiche. In particolare, la FED ha dichiarato che dipenderà molto di più dai dati nei prossimi mesi, e la BoC ha già iniziato a stimolare l'economia.

Sul fronte delle notizie negative vi sono le tensioni geopolitiche, in particolare la guerra commerciale iniziata dal presidente Trump, ma anche l'instabilità in Europa - a partire dalla Brexit fino ai movimenti nazionalisti - che renderanno più complesse le necessarie riforme sul continente. Il sistema internazionale basato sulla globalizzazione dei beni e dei servizi avrà bisogno di adattarsi a una realtà meno aperta. Anche questo è un elemento di diversità rispetto ai rallentamenti degli ultimi anni. Una comunità internazionale più divisa potrebbe rispondere in modo meno efficace a una crisi sistemica.

I dati macroeconomici stanno tuttavia evidenziando segnali di debolezza a partire dagli indicatori anticipatori (di certo influenzati dai mercati finanziari), ma anche dagli indici industriali come i PMI e la produzione. La Germania e la Francia evidenziano un malessere che quasi sicuramente continuerà quest'anno, mentre la Cina, nonostante i tassi di crescita positivi, continua a rallentare. Gli Stati Uniti hanno evitato questa fase di rallentamento nel 2018 grazie agli stimoli fiscali, che però hanno generato una

Rapporto di gestione (prosegue)

pericolosa inflazione degli attivi finanziari. Anche qui si è verificato il peggioramento di qualche indicatore anticipatore. In particolare, il mercato immobiliare ha iniziato a evidenziare dei segnali di rallentamento che quest'anno potrebbero offrire input importanti.

Forse la fine del ciclo è finalmente arrivata e, come accade spesso, in modo inaspettato. I mercati, come sempre, stanno anticipando questo malessere. L'interrogativo che preoccupa maggiormente è se questa situazione sfocerà in una crisi più profonda e in una recessione oppure, come successo altre volte in passato, l'economia sarà abbastanza solida da riprendersi e da crescere. Il rischio di questa situazione è il rischio di un circolo vizioso in cui il sistema finanziario, impaurito da una possibile crisi, riduca la liquidità generale, innescando una riduzione della domanda che deprimerebbe ulteriormente le stime sulla crescita in una specie di loop riflessivo o di profezia autoavverante.

Se la fine del ciclo probabilmente non ha colto di sorpresa nessuno, lo stesso non si può dire per il comportamento insolito dei titoli di Stato. I titoli di Stato hanno resistito bene a diversi rialzi dei tassi per poi riprendersi durante questa fase di avversione al rischio. Probabilmente i bassi tassi di crescita e l'inflazione sottotono hanno fatto sì che apparisse inverosimile una lunga serie di rialzi dei tassi, portando addirittura la curva dei rendimenti vicino all'inversione.

Come già indicato, le banche centrali sembrano essersi rese conto del peggioramento del quadro macroeconomico, e per tale motivo hanno ridotto la loro aggressività. La FED ha detto senza mezzi termini che i prossimi rialzi dipenderanno dai dati economici, mentre la Bank of China porta di nuovo avanti una politica espansiva. In Europa, invece, la BCE è invece costretta a mettere fine al suo QE, ma incontrerà delle difficoltà a far salire i tassi di interesse a breve termine perlomeno in questo ciclo.

Il tema dell'inflazione rimane l'unico davvero capace di sostenere l'attuale livello dei tassi di interesse e dei rendimenti. L'inflazione continua a essere elusiva, ma ciò che è motivo di cruccio è in realtà l'unica dato positivo: stiamo parlando dell'occupazione. Sono stati registrati aumenti dei salari in quasi tutti gli Stati Uniti e in alcune aree europee, ma ciò non è stato sufficiente per stimolare l'inflazione da beni.

Persino i peggiori titoli di debito, come le obbligazioni high yield, hanno risentito molto meno del previsto in una fase di fine ciclo. Ciò non significa che la classe di attivi sia meno rischiosa. I titoli investment grade sono stati coinvolti in entrambe le fasi, prima dai rialzi dei tassi nel primo semestre dell'anno e poi dall'ampliamento degli spread nel secondo semestre. In realtà, il movimento è ancora limitato perché la liquidità è fortemente diminuita sul mercato e i prezzi non sempre si muovono per via della mancanza di contrattazioni. Ciò, paradossalmente, ha contribuito a mantenere bassa la volatilità della classe di attivi. Ciò nonostante, ci sono stati casi di nervosismo, come in General Electric, che ha risentito in modo particolare del rischio di declassamento a sub-investment grade. Questo genere di titoli esemplifica bene il rischio di questa fase di mercato che riguarda soprattutto i cosiddetti Fallen Angels, titoli al limite del sub-rating, che se fossero declassati, finirebbero nel settore high yield. Ciò potrebbe portare a un ulteriore aumento dei rendimenti, non solo per via del peggioramento della solidità finanziaria, ma anche delle vendite da parte degli investitori che non possono detenere obbligazioni "non-investment grade". Ciò sta indicare che i titoli con rating BBB/BBB sono quelli maggiormente soggetti al rischio di volatilità. In alcuni casi ciò si è già verificato e potrebbe offrire opportunità selezionate di acquisto. Sul mercato high yield sono attesi ulteriori rialzi degli spread, soprattutto se il tasso di bancarotta dovesse alzarsi rispetto agli attuali minimi. Quest'anno la correzione è quindi stata limitata grazie, ancora una volta, al mercato molto stabile, in cui gli investitori hanno avuto la tendenza a mantenere le partecipazioni in portafoglio invece di venderle.

Sembra stia emergendo una serie di fattori favorevoli ai mercati emergenti e alle obbligazioni dei mercati emergenti. Il dollaro USA ha smesso di apprezzarsi per alcuni mesi consentendo ai Paesi emergenti di tirare un po' il fiato. Inoltre, una Fed più accomodante rende ancora più appetibili i rendimenti delle loro obbligazioni. Infine, le notizie provenienti dai negoziati USA-Cina, qualunque esse siano, non potranno deprimere ulteriormente le aspettative dei mercati emergenti.

In ogni caso, sia nel caso dei mercati sviluppati, sia di quelli emergenti, sia di quelli investment grade e high yield, è importante ricordare che la selezione sarà cruciale per resistere alle fasi di mercato avverse, ma con una fiducia sufficiente nei rimborsi. Sono attese correzioni improvvise seguite da una brusca ripresa dei prezzi. I titoli di debito rappresentano ora il maggior rischio di liquidità, ma in un'ottica temporale corretta non dovremmo temere troppo la volatilità dei prezzi.

Rapporto di gestione (prosegue)

La componente azionaria è interessante visto il disallineamento tra fondamentali solidi, valutazioni decenti e posizionamento leggero nei portafogli degli investitori. Tuttavia, siamo consapevoli che ci troviamo alla fine del ciclo economico e che sarà molto difficile assistere alla stessa crescita esponenziale degli utili del 2018. Quest'anno potrebbe essere nuovamente positivo per le azioni, a patto che non si concluda l'attuale ciclo economico. I dati macroeconomici sembrano dimostrarlo nonostante il rallentamento dell'ultimo periodo. Inoltre continuiamo a preferire le azioni alle obbligazioni nonostante l'ampliamento degli spread perché il premio al rischio è ancora nettamente favorevole alle azioni.

Negli Stati Uniti, la correzione a fine anno ha causato una brusca rotazione dei settori. I titoli che appartengono ai settori considerati difensivi hanno messo a segno una brillante sovraperformance, portando le valutazioni a livelli elevati rispetto alla loro media storica, e la differenza con i settori ciclici riflette ora in parte uno scenario recessivo. La stima attuale per il PIL nel 2019 evidenzia una crescita media nell'ordine del 2%-3% e pertanto crediamo che una recessione sarà improbabile quest'anno. L'indice CESI USA sembra confermare il nostro punto di vista ed evidenzia come nell'ultimo mese i dati siano tornati a essere migliori del previsto. Inoltre, il 2019 dovrebbe essere un altro anno caratterizzato da livelli elevati di riacquisto di azioni proprie e di dividendi, cun fenomeno che a sua volta dovrebbe favorire le valutazioni delle obbligazioni societarie, sempre che non ci sia una forte ripresa dei rendimenti obbligazionari.

La guerra commerciale rimane il tema più spinoso da valutare e gli sviluppi in un senso invece che in un altro potrebbero imprimere una direzione diversa ai mercati. Una risoluzione positiva potrebbe favorire gli afflussi verso i settori ciclici e i deflussi dai settori difensivi e a bassa volatilità che adesso appaiono piuttosto costosi e che sono ampiamente rappresentati nei portafogli degli investitori. Gli investimenti più interessanti sembrano essere quelli offerti attualmente da settori come quello tecnologico, dei beni voluttuari, industriale ed energetico. Nel 2019 sarà fondamentale prestare attenzione alla selezioni dei titoli migliori nei vari settori.

Un'altra nota negativa potrebbe giungere dai risultati societari, le cui stime probabilmente sono ancora alte, e dove rimane da valutare la capacità dei dirigenti di essere all'altezza delle aspettative.

In particolare, secondo le stime di consenso l'EPS nel 2019 dovrebbe essere pari al 9% , con un P/E stimato di 15,7x basato su un prezzo target di 2.750 per il S&P 500. Il dato è inferiore alla media di 5 anni, tuttavia da un punto di vista statistico ha un valore relativo visto che il periodo in considerazione è stato caratterizzato da una crescita esponenziale degli utili, e ciò potrebbe non ripetersi in futuro. Le società potrebbero incontrare delle difficoltà non tanto nel mantenere la crescita dei fatturati, quanto nei margini a causa dell'aumento del costo del lavoro e dei finanziamenti.

La situazione in Europa è più complessa e il pessimismo degli investitori riguardo alle prossime trimestrali è notevolmente aumentato dopo gli ultimi sviluppi politici. In questo contesto, spesso irrazionale, cerchiamo di essere il più possibile razionali analizzando che cosa stanno scontando i risultati stimati delle società europee.

Finora alcune società non hanno ancora pubblicato i risultati del quarto trimestre e pertanto i dati attuali non possono essere presi come punto di partenza per una stima aggregata degli utili a livello settoriale e geografico. Per questo motivo basiamo la nostra analisi esclusivamente sulle stime degli analisti, e valutiamo quanto esse debbano scendere per ritornare alle stime a lungo termine. Analizzando il P/E forward del mercato, è necessario un calo dell'EPS 2019 di circa il 12% per portare i multipli alla media storica, il che rifletterebbe una contrazione degli utili di circa il 2% rispetto alle stime attuali di una crescita del 10%.

L'attuale mercato ha reagito con meno forza di quanto si sarebbe potuto prevedere in una fase di stress sui mercati azionari e del credito. Nell'ultimo trimestre le principali valute (GBP, EUR, CHF e JPY) hanno registrato una volatilità inferiore rispetto al resto dell'anno. Le aspettative macroeconomiche non offrono indicazioni particolari, in un contesto di approcci più accomodanti da parte di molte banche centrali e di un rallentamento del commercio.

Una ripresa dell'euro nei confronti del dollaro è ancora possibile ora che la stretta monetaria americana si sta raffreddando, mentre la BCE deve ancora ultimare il QE. L'euro continua a risentire delle crisi politiche europee, ma il trend ribassista sembra essersi arrestato. Il tema della debolezza della moneta unica sembra essere più importante per il franco svizzero che continua a essere il termometro della solidità europea. La sterlina è ancora una scommessa fortemente speculativa visto l'esito tuttora incerto della Brexit. La possibilità di ulteriori proroghe e rimandi potrebbe tuttavia sostenere la sterlina per qualche mese. Infine, lo

Rapporto di gestione (prosegue)

yen potrebbe rappresentare una forma di protezione da introdurre in alcuni portafogli vista la sua caratteristica di bene rifugio. E' così che si è comportato durante la correzione dell'ultimo trimestre, e non possiamo aspettarci mosse particolarmente eclatanti da parte della banche centrale giapponese.

La disciplina e le linee guida del TIMEO NEUTRAL SICAV saranno durante il 2019:

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND sarà gestito secondo un metodo fondamentale puramente bottom up, orientato al valore, ma con una particolare attenzione alla qualità e alla stabilità delle società del portafoglio. Verrà fuso col TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ Conservative Wolf Fund durante il primo trimestre.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND investirà soprattutto nelle obbligazioni governative indicizzate all'inflazione della massima qualità, offrendo al contempo una copertura nei confronti di gran parte del rischio da tassi di interessi.

Saranno ammessi anche alcuni investimenti in emittenti di qualità inferiore, ma solo per una percentuale molto bassa di attivi nel caso in cui gli spread dei tassi di interesse raggiungano livelli molto interessanti. La duration del fondo potrebbe essere positiva ma viene comunque tenuta sotto stretto controllo.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND impiegherà perlopiù strategie obbligazionarie: circa la metà degli attivi del fondo saranno dedicati agli investimenti nell'universo delle obbligazioni societarie su base globale: l'altra metà sarà utilizzata per investire nelle migliori emissioni disponibili di titoli di Stato e nelle strategie azionarie. Il comparto potrà investire nei mercati emergenti e nelle obbligazioni con un rating basso o senza rating, ma dovrà mantenere un approccio complessivamente conservativo e un'ampia diversificazione. Dopo la fusione con TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND e TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND, il comparto punterà a conseguire un portafoglio bilanciato di obbligazioni e azioni selezionate con un approccio fondamentale value. Il peso delle due classi di attivi nel 2019 sarà per i due terzi in obbligazioni e per un terzo in azioni.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND investirà nelle diverse categorie del comparto obbligazionario, dai bond high yield ai titoli di Stato. Utilizzerà una strategia dinamica di asset allocation nei settori multipli del reddito fisso con un'ampia diversificazione in termini di emittenti, scadenze e titoli. Il comparto potrà usare gli strumenti di copertura per ridurre la volatilità del portafoglio, perlopiù futures quotati.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND investirà in obbligazioni, siano esse titoli di Stato o obbligazioni societarie, e in azioni, in euro o in altre valute. Utilizzerà una strategia di copertura dinamica basata sui futures sui tassi di interessi e sugli indici dei mercati azionari. Sarà oggetto di una fusione con TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ Conservative Wolf Fund durante il primo trimestre.

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38 investirà in azioni europee selezionate tra quelle che costituiscono l'indice Dow Jones Stoxx 600. Il portafoglio disporrà di una copertura fornita da futures su indici così da ridurre la volatilità e da mantenere una correlazione minima ai settori e ai trend dei mercati azionari e da perseguire una strategia absolute return. La copertura può essere parziale se il gestore degli investimenti individuerà delle opportunità in un trend positivo del mercato azionario.

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38 investirà in azioni selezionate tra quelle che costituiscono l'indice S&P 500. Il portafoglio disporrà di una copertura fornita da futures su indici così da ridurre la volatilità e da mantenere una correlazione minima ai settori e ai trend dei mercati azionari e da perseguire una strategia absolute return. La copertura può essere parziale se il gestore degli investimenti individuerà delle opportunità in un trend positivo del mercato azionario.

TIMEO NEUTRAL SICAV

Rapporto di gestione (prosegue)

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN utilizzerà un approccio multi-strategy che di solito prevede un impiego intensivo degli strumenti finanziari derivati, perlopiù opzioni e futures, nonché quello degli attivi sottostanti (azioni e obbligazioni) al fine di disporre di una copertura contro i rischi, di una gestione efficace e a scopo di investimento. La volatilità verrà mantenuta sotto stretto controllo, la strategia sarà sistematica e quantitativa e il comparto cercherà di conseguire dei rendimenti positivi a prescindere dalle direzioni dei mercati.

TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN sarà gestito in base alla strategia fondamentale long short sviluppata da Alken Asset Management, una società britannica molto nota, specializzata nella ricerca e negli investimenti a lungo termine. A scopo difensivo potranno essere utilizzati degli strumenti di copertura, così come contanti e altri strumenti di liquidità a breve termine. La maggior parte degli investimenti riguarderà i Paesi sviluppati europei.

31 gennaio 2019

Stabilito e approvato dal Consiglio di amministrazione della Società

Ai Signori Azionisti di TIMEO NEUTRAL SICAV
Société d'Investissement à Capital Variable
5, allée Scheffer, L-2520 Luxembourg

RELAZIONE DEL *RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ*

Relazione sulla Revisione Contabile del Bilancio

Giudizio

In ottemperanza al mandato dell'Assemblea Generale degli Azionisti del 11 aprile 2018, abbiamo svolto la revisione contabile del bilancio d'esercizio di TIMEO NEUTRAL SICAV (la "SICAV") e di ciascuno dei comparti, che comprende lo stato patrimoniale e il portafoglio titoli al 31 dicembre 2018, il conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data, nonché le note al bilancio che includono anche la sintesi dei più significativi principi contabili applicati.

A nostro avviso, il bilancio in esame fornisce una visione fedele e veritiera della situazione finanziaria di TIMEO NEUTRAL SICAV e di ciascuno dei comparti al 31 dicembre 2018, nonché del conto economico e del prospetto delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio in esame, ai sensi della normativa e dei regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione dei bilanci.

Elementi alla base del giudizio

Abbiamo svolto la revisione contabile in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 sulla professione della revisione contabile (Legge 23 luglio 2016) e ai principi di revisione internazionali (ISA) adottati per il Lussemburgo dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF). Le nostre responsabilità ai sensi di tale Legge e standard sono ulteriormente descritte nella sezione "Responsabilità del *Réviseur d'Entreprises Agréé* per la revisione contabile del bilancio d'esercizio" della presente relazione. Siamo anche indipendenti rispetto alla Società, in conformità al Codice Deontologico per i Ragionieri Professionali dell'International Ethics Standards Board for Accountants (codice IESBA), adottato per il Lussemburgo dalla CSSF e ai principi in materia di etica rilevanti per la nostra revisione contabile e abbiamo adempiuto alle nostre altre responsabilità etiche in conformità a detti requisiti etici. Riteniamo di aver acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio.

Altre informazioni

Il Consiglio di Amministrazione della Società è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono le informazioni incluse nella relazione di gestione, ma non includono il bilancio d'esercizio e la nostra corrispondente relazione del *Réviseur d'Entreprises Agréé*.

Il nostro giudizio sul bilancio non verte sulle altre informazioni e non esprimiamo alcuna forma di conclusione sull'affidabilità delle stesse.

Nell'ambito della nostra revisione contabile del bilancio, è nostro compito leggere le altre informazioni e, quindi, valutare se tra queste e il bilancio vi siano incongruenze rilevanti oppure se quanto da noi appreso tramite l'audit o altrimenti risulti essere oggetto di inesattezze rilevanti. Qualora si giunga alla conclusione, sulla base dell'attività svolta, che vi siano inesattezze rilevanti in queste altre informazioni, siamo tenuti a segnalarlo. A tale riguardo, non abbiamo nulla da segnalare.

Responsabilità del Consiglio di Amministrazione della Società per il bilancio

Il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della redazione e della presentazione veritiera del bilancio, ai sensi della normativa e dei regolamenti vigenti in Lussemburgo in materia di redazione e presentazione di bilanci. È altresì responsabile del controllo interno ritenuto necessario per consentire che la preparazione del bilancio sia priva di anomalie significative, siano esse dovute a dolo o negligenza.

Nella stesura dei bilanci, il Consiglio di Amministrazione della SICAV è responsabile della valutazione del normale funzionamento della Società, rivelando, se del caso, eventuali elementi concernenti detto normale funzionamento e utilizzando il presupposto della continuità aziendale, salvo il Consiglio di Amministrazione della Società intenda liquidare la Società o cessare le operazioni, o non vi sia nessuna alternativa realistica in questo senso.

Responsabilità del *Réviseur d'Entreprises Agréé* per la Revisione Contabile del Bilancio

I nostri obiettivi di audit sono l'acquisizione di una ragionevole sicurezza che il bilancio nel suo complesso non contenga errori significativi, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali, e l'emissione di una relazione di revisione del *Réviseur d'Entreprises Agréé* che includa il nostro giudizio. Per ragionevole sicurezza si intende un livello elevato di sicurezza che, tuttavia, non fornisce la garanzia che una revisione contabile svolta in conformità alla Legge del 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF individui sempre un errore significativo, qualora esistente. Gli errori possono derivare da frodi o da comportamenti o eventi non intenzionali e sono considerati significativi qualora ci si possa ragionevolmente attendere che essi, singolarmente o nel loro insieme, siano in grado di influenzare le decisioni economiche degli utilizzatori prese sulla base del bilancio d'esercizio.

Nell'ambito della revisione contabile svolta in conformità alla Legge 23 luglio 2016 e agli ISA adottati per il Lussemburgo dalla CSSF, abbiamo esercitato il giudizio professionale e abbiamo mantenuto lo scetticismo professionale per tutta la durata della revisione contabile. Inoltre:

- Abbiamo identificato e valutato i rischi di errori significativi nel bilancio d'esercizio, dovuti a frodi o a comportamenti o eventi non intenzionali; abbiamo definito e svolto procedure di revisione in risposta a tali rischi; abbiamo acquisito elementi probativi sufficienti ed appropriati su cui basare il nostro giudizio. Il rischio di non individuare un errore significativo dovuto a frodi è più elevato rispetto al rischio di non individuare un errore significativo derivante da comportamenti o eventi non intenzionali, poiché la frode può implicare l'esistenza di collusioni, falsificazioni, omissioni intenzionali, rappresentazioni fuorvianti o forzature del controllo interno.
- Abbiamo acquisito una comprensione del controllo interno rilevante ai fini della revisione contabile allo scopo di definire procedure di revisione appropriate nelle circostanze e non per esprimere un giudizio sull'efficacia del controllo interno della Società.
- Abbiamo valutato l'appropriatezza dei principi contabili utilizzati nonché la ragionevolezza delle stime contabili effettuate dal Consiglio di Amministrazione della Società, inclusa la relativa informativa.
- Siamo giunti ad una conclusione sull'appropriatezza dell'utilizzo da parte del Consiglio di Amministrazione della Società del presupposto della continuità aziendale e, in base agli elementi

probativi acquisiti, sull'eventuale esistenza di una incertezza significativa riguardo a eventi o circostanze che possono far sorgere dubbi significativi sulla capacità della Società di continuare ad operare come un'entità in funzionamento. In presenza di un'incertezza significativa, siamo tenuti a richiamare l'attenzione nella relazione di revisione del *Réviseur d'Entreprises Agréé* sulla relativa informativa di bilancio ovvero, qualora tale informativa sia inadeguata, a riflettere tale circostanza nella formulazione del nostro giudizio. Le nostre conclusioni sono basate sugli elementi probativi acquisiti fino alla data della nostra relazione del *Réviseur d'Entreprises Agréé*. Tuttavia, eventi o circostanze successivi possono comportare che la società cessi di operare come un'entità in funzionamento.

- Abbiamo valutato la presentazione, la struttura e il contenuto del bilancio d'esercizio nel suo complesso, inclusa l'informativa, e se il bilancio rappresenti le operazioni e gli eventi sottostanti in modo da fornire una corretta rappresentazione.

Abbiamo comunicato ai responsabili delle attività di governance, tra gli altri aspetti, la portata e la tempistica pianificate per la revisione contabile e i risultati significativi emersi, incluse le eventuali carenze significative nel controllo interno identificate nel corso della revisione contabile.

Per Deloitte Audit, *Cabinet de Révision Agréé*

Ladislav de Crouy-Chanel, *Réviseur d'Entreprises Agréé*
Partner

Luxembourg, 8 aprile 2019
560, rue de Neudorf
L-2220 Luxembourg

TIMEO NEUTRAL SICAV
Consolidato
Prospetti finanziari al 31/12/2018

Stato patrimoniale al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Attivo		120,135,956.85
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	Nota 2	101,329,959.60
<i>Prezzo d'acquisto</i>		<i>106,020,873.49</i>
Opzioni acquistate a prezzo di mercato	Nota 2	403,645.90
<i>Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto</i>		<i>551,428.05</i>
Depositi bancari a vista	Nota 2	17,014,590.34
Interessi da incassare, netto		466,310.24
Spese di costituzione nette	Nota 2	17,450.78
Sottoscrizioni da incassare		49,061.30
Dividendi da incassare		24,220.26
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	Nota 2	72,312.21
Plusvalenze non realizzate su "futures"	Nota 2	753,679.48
Altre voci dell'attivo		4,726.74
Passivo		3,891,960.09
Opzioni vendute a prezzo di mercato	Nota 2	1,031,751.26
<i>Opzioni vendute a prezzo d'acquisto</i>		<i>501,683.92</i>
Debiti bancari a vista		939,570.65
"Brokers" da regolare		26,056.40
Tassa d'abbonamento da regolare	Nota 7	9,340.91
Commissioni di performance da regolare	Nota 4	39,785.18
Rimborsi da regolare		468,600.69
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	Nota 2	728,753.51
Minusvalenze nette non realizzate su "futures"	Nota 2	148,303.82
Commissioni di gestione da regolare	Nota 3	388,756.88
Altre voci del passivo	Nota 5	111,040.79
Valore netto d'inventario		116,243,996.76

TIMEO NEUTRAL SICAV

Consolidato

Conto economico e variazioni del patrimonio netto dal 01/01/2018 al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Proventi		3,486,392.73
Dividendi netti	Nota 2	976,921.46
Cedole nette da obbligazioni	Nota 2	2,401,278.01
Interessi bancari su conti correnti		86,916.36
Altri proventi finanziari		7,109.28
Interessi su swaps	Nota 2	14,167.62
Spese		3,434,287.30
Ammortamento delle spese di costituzione	Nota 2	12,386.28
Commissioni di gestione	Nota 3	1,654,475.66
Commissioni della banca depositaria		128,287.25
Tassa d'abbonamento	Nota 7	38,917.89
Spese amministrative		150,044.19
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	102,096.80
Commissioni di performance	Nota 4	66,459.72
Commissioni di domiciliazione		8,331.32
Onorari		65,613.72
Interessi bancari su conti correnti		40,982.45
Spese legali		106,591.01
Spese di transazioni	Nota 2	529,636.59
Interessi su swaps	Nota 2	4,968.43
Compensi agli amministratori	Nota 2	61,300.00
Altre spese		464,195.98
Proventi netti da investimenti		52,105.43
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- portafoglio titoli	Nota 2	-963,863.48
- opzioni	Nota 2	-760,617.93
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-1,800,901.89
- "futures"	Nota 2	652,566.23
- "swaps"	Nota 2	22,275.89
- cambi	Nota 2	-494,218.69
Perdita netta realizzata		-3,292,654.43
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		-5,877,997.33
- opzioni	Nota 2	-666,322.38
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-1,321,533.94
- "futures"	Nota 2	-17,120.07
- "swaps"	Nota 2	3,624.94
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-11,172,003.21
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		53,237,773.53
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-107,546,763.86
Diminuzione del patrimonio netto		-65,480,993.54
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		181,724,990.30
Patrimonio netto a fine dell'anno		116,243,996.76

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND

Prospetti finanziari al 31/12/2018

Stato patrimoniale al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Attivo			5,736,254.16
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	Nota 2	5,336,620.14	
<i>Prezzo d'acquisto</i>		6,137,727.25	
Depositi bancari a vista	Nota 2	398,614.52	
Dividendi da incassare		1,019.50	
Passivo			70,618.44
Tassa d'abbonamento da regolare	Nota 7	708.30	
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	Nota 2	32,029.95	
Commissioni di gestione da regolare	Nota 3	32,272.38	
Altre voci del passivo	Nota 5	5,607.81	
Valore netto d'inventario			5,665,635.72

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2018 al 31/12/2018

	Azioni circolanti al 01/01/2018	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/2018
Classe R-EUR	49,144.38	8,821.87	20,599.42	37,366.83
Classe I-USD	10,933.56	0.00	10,933.56	0.00

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Patrimonio netto	EUR	5,665,635.72	9,644,373.34	12,355,052.16
Classe R-EUR				
Numero di azioni		37,366.83	49,144.38	65,430.80
Valore d'inventario netto per azione	EUR	151.62	174.63	170.19
Classe I-USD				
Numero di azioni		-	10,933.56	11,554.96
Valore d'inventario netto per azione	USD	-	116.66	111.31

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND

Portafoglio titoli al 31/12/2018

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			5,336,620.14	94.19
Azioni			5,336,620.14	94.19
<i>Austria</i>			<i>59,760.00</i>	<i>1.05</i>
6,000.00	SEMPERIT AG HOLDING	EUR	59,760.00	1.05
<i>Belgio</i>			<i>85,156.00</i>	<i>1.50</i>
1,745.00	SIPEF	EUR	85,156.00	1.50
<i>Francia</i>			<i>627,395.80</i>	<i>11.07</i>
2,039.00	BONDUELLE S.C.A.	EUR	57,907.60	1.02
1,234.00	ESSO S.A.F.	EUR	39,858.20	0.70
75,000.00	INSIDE SECURE SA	EUR	103,200.00	1.82
11,000.00	KORIAN SA	EUR	341,880.00	6.04
890.00	LAURENT PERRIER	EUR	84,550.00	1.49
<i>Germania</i>			<i>975,804.04</i>	<i>17.22</i>
2,000.00	BAYER AG REG SHS	EUR	121,120.00	2.14
8,000.00	DWS GROUP GMBH-BEARER SHS	EUR	186,960.00	3.30
4,000.00	FRAPORT AG	EUR	249,840.00	4.41
5,358.00	HHLA NAMEN AKT	EUR	92,854.14	1.64
15,000.00	K+S	EUR	235,800.00	4.16
2,102.00	VOSSLOH AG	EUR	89,229.90	1.57
<i>Irlanda</i>			<i>524,460.28</i>	<i>9.26</i>
127,804.00	C AND C GROUP PLC	EUR	348,265.90	6.15
1,734.00	GREENCORE GROUP PLC	GBP	3,442.69	0.06
122,086.00	TOTAL PRODUCE PLC	EUR	172,751.69	3.05
<i>Israele</i>			<i>107,912.35</i>	<i>1.90</i>
8,000.00	TEVA PHARMA ADR SPONS REPR 1 SH	USD	107,912.35	1.90
<i>Italia</i>			<i>1,098,565.32</i>	<i>19.40</i>
1,148.00	AUTOSTRADA MERIDIONALI NAPOLI	EUR	30,996.00	0.55
12,000.00	COIMA RES S.P.A.	EUR	85,200.00	1.50
8,000.00	ENI SPA	EUR	109,984.00	1.94
80,000.00	FALK RENEWABLES S.P.A.	EUR	187,600.00	3.32
130,000.00	FNM SPA	EUR	64,480.00	1.14
50,000.00	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	96,990.00	1.71
20,339.00	MAS ZAN BEV GRP 144A/REG S	EUR	116,949.25	2.06
1,000.00	NATUZZI ADR REPR. 1 SHS	USD	691.07	0.01
18,000.00	PITECO	EUR	70,200.00	1.24
30,000.00	SNAM SPA	EUR	114,570.00	2.02
150,000.00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	72,495.00	1.28
15,000.00	UNICREDIT -REGISTERED SHARE	EUR	148,410.00	2.63
<i>Messico</i>			<i>285,351.88</i>	<i>5.04</i>
4,000.00	GRUPO AER PAC- ADS REPR 10 SHS SERIES-B-	USD	285,351.88	5.04
<i>Norvegia</i>			<i>265,185.00</i>	<i>4.68</i>
10,000.00	SCHIBSTED -B-	NOK	265,185.00	4.68
<i>Nuova Zelanda</i>			<i>424,667.86</i>	<i>7.50</i>
100,832.00	AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD	NZD	424,667.86	7.50
<i>Paesi Bassi</i>			<i>236,776.87</i>	<i>4.18</i>
1,000.00	AIRBUS GROUP	EUR	83,960.00	1.48
19,135.00	KAS BANK N.V.	EUR	113,279.20	2.00
2,546.00	LASTMINUTE.COM SHS	CHF	39,537.67	0.70
<i>Regno Unito</i>			<i>180,782.01</i>	<i>3.19</i>
2.00	LONMIN GBP PLC	GBP	1.00	0.00
180,000.00	ROCKHOPPER EXPLORATION	GBP	42,315.19	0.75
130,000.00	SERCO GROUP	GBP	138,465.82	2.44
<i>Russia</i>			<i>423,741.41</i>	<i>7.48</i>
60,000.00	GAZPROM PJSC ADR REPR 2 SHS	USD	231,990.55	4.10
20,000.00	SBERBANK ADR 4 SHS	USD	191,750.86	3.38
<i>Svizzera</i>			<i>41,061.32</i>	<i>0.72</i>
12,000.00	GAM HOLDING AG	CHF	41,061.32	0.72
Totale portafoglio titoli			5,336,620.14	94.19

Classificazione per aree geografiche

Classificazione per paese	% del patrimonio netto
Italia	19.40
Germania	17.22
Francia	11.07
Irlanda	9.26
Nuova Zelanda	7.50
Russia	7.48
Messico	5.04
Norvegia	4.68
Paesi Bassi	4.18
Regno Unito	3.19
Israele	1.90
Belgio	1.50
Austria	1.05
Svizzera	0.72
	<hr/> 94.19 <hr/>

Classificazione per settori

Classificazione per settori	% del patrimonio netto
Trasporti	12.78
Banche ed istituti finanziari	10.44
Holding e società finanziarie	10.04
Internet e servizi di Internet	8.74
Alimenti e bevande analcoliche	7.68
Petrolio	7.49
Chimica	6.30
Tabacco ed alcool	6.15
Energia ed acqua	5.34
Arti grafiche e case editrici	4.68
Servizi diversi	2.44
Industria farmaceutica e cosmetica	1.90
Articoli per ufficio e computer	1.82
Costruzioni meccaniche	1.57
Agricoltura e Pesca	1.50
Società immobiliari	1.50
Industria aeronautica ed Aerospaziale	1.48
Trasmissione delle informazioni	1.28
Pneumatici e gomma	1.05
Beni di consumo vari	0.01
	<hr/> 94.19 <hr/>

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND
Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2018 al 31/12/18

Valori espressi in EUR

Proventi		139,638.37
Dividendi netti	Nota 2	138,120.80
Interessi bancari su conti correnti		1,517.57
Spese		238,446.79
Commissioni di gestione	Nota 3	140,209.77
Commissioni della banca depositaria		6,262.75
Tassa d'abbonamento	Nota 7	3,259.59
Spese amministrative		13,184.88
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	4,777.33
Commissioni di performance	Nota 4	23,081.08
Commissioni di domiciliazione		1,000.00
Onorari		2,727.88
Interessi bancari su conti correnti		2,235.94
Spese legali		5,702.96
Spese di transazioni	Nota 2	6,111.79
Compensi agli amministratori	Nota 2	3,390.96
Altre spese		26,501.86
Perdite nette da investimenti		-98,808.42
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- portafoglio titoli	Nota 2	-606,359.44
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-97,937.90
- "futures"	Nota 2	147.64
- cambi	Nota 2	41,823.32
Perdita netta realizzata		-761,134.80
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		-157,388.13
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-65,353.34
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-983,876.27
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		1,474,642.68
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-4,469,504.03
Diminuzione del patrimonio netto		-3,978,737.62
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		9,644,373.34
Patrimonio netto a fine dell'anno		5,665,635.72

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND

Prospetti finanziari al 31/12/2018

Stato patrimoniale al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Attivo		13,801,239.59
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	Nota 2	12,940,031.99
<i>Prezzo d'acquisto</i>		<i>12,794,823.06</i>
Depositi bancari a vista	Nota 2	799,009.37
Interessi da incassare, netto		62,198.23
Passivo		817,309.22
Debiti bancari a vista		134,820.21
Tassa d'abbonamento da regolare	Nota 7	1,016.16
Rimborsi da regolare		177,297.28
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	Nota 2	436,463.68
Minusvalenze nette non realizzate su "futures"	Nota 2	19,478.49
Commissioni di gestione da regolare	Nota 3	29,286.46
Altre voci del passivo	Nota 5	18,946.94
Valore netto d'inventario		12,983,930.37

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2018 al 31/12/2018

	Azioni circolanti al 01/01/2018	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/2018
Classe R-EUR	47,879.39	0.00	28,213.46	19,665.93
Classe R-CHF	78,641.20	0.00	20,610.13	58,031.07
Classe R-USD	7,136.22	0.00	7,136.22	0.00
Classe I-EUR	119,842.35	14,965.23	79,747.75	55,059.83
Classe I-USD	59,301.43	250.00	53,262.25	6,289.18

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Patrimonio netto	EUR	12,983,930.37	30,447,256.51	39,092,310.05
Classe R-EUR				
Numero di azioni		19,665.93	47,879.39	69,256.53
Valore d'inventario netto per azione	EUR	122.44	128.92	130.84
Classe R-CHF				
Numero di azioni		58,031.07	78,641.20	86,725.69
Valore d'inventario netto per azione	CHF	87.52	92.58	94.52
Classe R-USD				
Numero di azioni		-	7,136.22	13,848.41
Valore d'inventario netto per azione	USD	-	95.68	95.57
Classe I-EUR				
Numero di azioni		55,059.83	119,842.35	135,597.52
Valore d'inventario netto per azione	EUR	100.71	105.75	107.02
Classe I-USD				
Numero di azioni		6,289.18	59,301.43	72,071.78
Valore d'inventario netto per azione	USD	95.23	97.42	96.84

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND

Portafoglio titoli al 31/12/2018

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			12,838,523.99	98.88
Obbligazioni			12,019,075.99	92.57
<i>Germania</i>			293,276.89	2.26
250,000.00	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04A	EUR	293,276.89	2.26
<i>Giappone</i>			412,404.02	3.18
50,000,000.00	JAPAN 0.10 17-27 10/03S	JPY	412,404.02	3.18
<i>Italia</i>			729,728.58	5.62
500,000.00	INFRAS.SPA IND.LINKED 2.25 04-19 31/07A	EUR	626,324.58	4.82
100,000.00	REPUBLIQUE ITALIENNE 2.3 18-21 15/10S	EUR	103,404.00	0.80
<i>Regno Unito</i>			812,378.14	6.26
200,000.00	UNITED KINGDOM INDEX 2.50 86-24 17/07S	GBP	812,378.14	6.26
<i>Stati Uniti d'America</i>			9,771,288.36	75.25
1,500,000.00	US TREASURY INDEXEE FL.R 15-20 15/04S	USD	1,385,152.00	10.67
2,000,000.00	US TREASURY INDEXEE 0.625 14-24 15/01S	USD	1,867,087.72	14.39
250,000.00	US TREASURY INDEXEE 0.75 12-42 15/02S	USD	222,518.21	1.71
1,000,000.00	USA T NOTES INDEX 0.125 12-22 15/07S	USD	934,815.97	7.20
2,000,000.00	USA T NOTES INDEX 0.125 16-26 15/07S	USD	1,733,984.38	13.35
500,000.00	USA T NOTES INDEX 0.375 17-27 15/01S	USD	435,327.89	3.35
1,000,000.00	USA T NOTES INDEX 2.375 04-25 15/01S	USD	1,269,032.06	9.77
500,000.00	USA TREAS.BONDS(INDEX)3.375 01-32 15/04S	USD	801,048.46	6.17
1,000,000.00	USA TREASURY NTS INDX 1.75 08-28 15/01S	USD	1,122,321.67	8.64
Obbligazioni a tasso variabile			819,448.00	6.31
<i>Lussemburgo</i>			512,350.00	3.94
500,000.00	EUROP.INVEST.BK FL.R 05-20 16/03A	EUR	512,350.00	3.94
<i>Paesi Bassi</i>			307,098.00	2.37
300,000.00	RABOBANK BANK REGS FL.R 05-20 25/02A	EUR	307,098.00	2.37
Altri valori mobiliari			101,508.00	0.78
Obbligazioni			101,508.00	0.78
<i>Italia</i>			101,508.00	0.78
100,000.00	REP ITALIENNE(INDEXED)1.45 18-22 26/11S	EUR	101,508.00	0.78
Totale portafoglio titoli			12,940,031.99	99.66

Classificazione per aree geografiche

Classificazione per paese	% del patrimonio netto
Stati Uniti d'America	75.25
Italia	6.40
Regno Unito	6.26
Lussemburgo	3.94
Giappone	3.18
Paesi Bassi	2.37
Germania	2.26
	<hr/>
	99.66
	<hr/>

Classificazione per settori

Classificazione per settori	% del patrimonio netto
Paesi e governo centrale	88.53
Banche ed istituti finanziari	7.19
Multinazionali	3.94
	<hr/>
	99.66
	<hr/>

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2018 al 31/12/18

Valori espressi in EUR

Proventi		209,850.82
Cedole nette da obbligazioni	Nota 2	199,486.17
Interessi bancari su conti correnti		10,364.65
Spese		319,902.07
Commissioni di gestione	Nota 3	149,965.11
Commissioni della banca depositaria		17,371.13
Tassa d'abbonamento	Nota 7	5,414.36
Spese amministrative		19,570.00
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	13,388.22
Commissioni di domiciliazione		1,000.00
Onorari		6,243.07
Interessi bancari su conti correnti		1,898.19
Spese legali		11,146.00
Spese di transazioni	Nota 2	9,351.39
Compensi agli amministratori	Nota 2	9,578.29
Altre spese		74,976.31
Perdite nette da investimenti		-110,051.25
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli	Nota 2	88,277.50
- opzioni	Nota 2	27,150.00
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-378,783.05
- "futures"	Nota 2	-10,489.51
- cambi	Nota 2	506,007.04
Utile netto realizzato		122,110.73
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		-137,739.85
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-713,520.45
- "futures"	Nota 2	19,339.61
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-709,809.96
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		1,589,430.69
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-18,342,946.87
Diminuzione del patrimonio netto		-17,463,326.14
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		30,447,256.51
Patrimonio netto a fine dell'anno		12,983,930.37

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Prospetti finanziari al 31/12/2018

Stato patrimoniale al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Attivo		11,202,145.18
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	Nota 2	9,810,571.77
<i>Prezzo d'acquisto</i>		9,735,296.67
Depositi bancari a vista	Nota 2	1,260,498.42
Interessi da incassare, netto		90,789.65
Dividendi da incassare		36.95
Plusvalenze non realizzate su "futures"	Nota 2	40,248.39
Passivo		179,845.81
Debiti bancari a vista		84,758.76
Tassa d'abbonamento da regolare	Nota 7	872.23
Rimborsi da regolare		44,457.11
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	Nota 2	9,640.59
Commissioni di gestione da regolare	Nota 3	27,957.88
Altre voci del passivo	Nota 5	12,159.24
Valore netto d'inventario		11,022,299.37

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2018 al 31/12/2018

	Azioni circolanti al 01/01/2018	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/2018
Classe R-EUR	52,814.52	245.41	11,851.09	41,208.84
Classe R-CHF	40,791.48	0.00	12,217.98	28,573.50
Classe R-USD	2,209.96	0.00	2,209.96	0.00
Classe I-EUR	96,665.12	7,503.73	60,860.06	43,308.79
Classe I-USD	50,622.14	250.00	38,454.34	12,417.80

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Patrimonio netto	EUR	11,022,299.37	22,361,765.58	22,921,081.87
Classe R-EUR				
Numero di azioni		41,208.84	52,814.52	59,341.36
Valore d'inventario netto per azione	EUR	91.00	97.36	98.35
Classe R-CHF				
Numero di azioni		28,573.50	40,791.48	47,250.00
Valore d'inventario netto per azione	CHF	87.40	94.00	95.56
Classe R-USD				
Numero di azioni		-	2,209.96	3,502.96
Valore d'inventario netto per azione	USD	-	97.02	96.78
Classe I-EUR				
Numero di azioni		43,308.79	96,665.12	76,897.99
Valore d'inventario netto per azione	EUR	92.70	98.90	99.64
Classe I-USD				
Numero di azioni		12,417.80	50,622.14	52,109.29
Valore d'inventario netto per azione	USD	95.87	99.74	98.96

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Portafoglio titoli al 31/12/2018

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			9,480,137.72	86.01
Azioni			617,929.01	5.61
<i>Italia</i>			<i>616,366.13</i>	<i>5.60</i>
4,000.00	AQUAFIL	EUR	35,920.00	0.33
4,000.00	AVIO SPA REG SHS	EUR	44,640.00	0.40
50,000.00	CELLULARLINE RG REGISTERED SHS	EUR	395,000.00	3.59
7,725.00	EPS EQ PEPSPAC2 -REGISTERED SHS	EUR	72,615.00	0.66
7,275.00	EPS EQUITA PEP SPAC SPA	EUR	43,650.00	0.40
1,312,360.00	INNOVATEC	EUR	24,541.13	0.22
<i>Spagna</i>			<i>1,562.88</i>	<i>0.01</i>
111.00	REPSOL SA	EUR	1,562.88	0.01
Obbligazioni			5,478,849.20	49.70
<i>India</i>			<i>174,610.51</i>	<i>1.58</i>
200,000.00	JSW STEEL LTD 4.75 14-19 12/11S	USD	174,610.51	1.58
<i>Irlanda</i>			<i>258,574.99</i>	<i>2.35</i>
300,000.00	SUMITG REG 2.251 15-20 02/11S	USD	258,574.99	2.35
<i>Italia</i>			<i>550,812.50</i>	<i>5.00</i>
500,000.00	TERNA SPA 2.731 07-23 15/09S	EUR	550,812.50	5.00
<i>Lussemburgo</i>			<i>998,961.87</i>	<i>9.06</i>
721,974,600.00	FIDEICOMISO PA COS 6.25 16-34 15/01S	COP	197,295.54	1.79
250,000.00	MATTERHORN REGS 3.875 15-22 14/06S	EUR	244,295.00	2.22
400,000.00	MSC CRUISES SA 3.00 16-21 30/11A	CHF	357,848.97	3.24
875,000.00	SWISS INSURED BRAZIL 9.85 18-32 16/07S	BRL	199,522.36	1.81
<i>Messico</i>			<i>802,389.91</i>	<i>7.28</i>
30,000.00	MEXICAN UDIBONOS IDX 2.50 10-20 10/12S	MXN	802,389.91	7.28
<i>Nigeria</i>			<i>174,407.56</i>	<i>1.58</i>
200,000.00	AFRICA FINANCE CORP 4.375 15-20 29/04S	USD	174,407.56	1.58
<i>Paesi Bassi</i>			<i>991,400.95</i>	<i>8.99</i>
200,000.00	FIAT CHRYSLER AUTO 4.50 15-20 15/04S	USD	174,923.68	1.59
300,000.00	FIAT CHRYSLER AUTO 5.25 15-23 15/04S	USD	258,871.54	2.35
425,000.00	PETROBRAS 5.299 18-25 27/07S	USD	356,179.85	3.22
250,000.00	TEVA PHARMA NE 2.20 16-21 21/07S	USD	201,425.88	1.83
<i>Regno Unito</i>			<i>367,365.18</i>	<i>3.33</i>
300,000.00	PRUDENTIAL 5.25 13-XX 23/03Q	USD	245,508.46	2.22
30,000.00	UNITED KINGDOM INDEX 2.50 86-24 17/07S	GBP	121,856.72	1.11
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>1,160,325.73</i>	<i>10.53</i>
200,000.00	AMAZON.COM INC 2.50 12-22 29/11S	USD	171,106.16	1.55
250,000.00	US TREASURY INDEXEE 0.625 13-43 15/02S	USD	211,377.33	1.92
200,000.00	USA T NOTES INDEX 0.125 12-22 15/07S	USD	186,963.20	1.70
150,000.00	USA T NOTES INDEX 2.375 04-25 15/01S	USD	190,354.81	1.73
250,000.00	USA TREAS.BONDS(INDEX)3.375 01-32 15/04S	USD	400,524.23	3.63
Obbligazioni convertibili			91,432.00	0.83
<i>Italia</i>			<i>91,432.00</i>	<i>0.83</i>
100,000.00	PRYSMIAN SPA CV 0.00 17-22 17/01U	EUR	91,432.00	0.83
Obbligazioni a tasso variabile			3,278,108.94	29.74
<i>Canada</i>			<i>226,387.61</i>	<i>2.05</i>
500,000.00	BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 13-33 27/06S	USD	226,387.61	2.05
<i>Francia</i>			<i>166,277.39</i>	<i>1.51</i>
200,000.00	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	166,277.39	1.51
<i>Giappone</i>			<i>231,150.77</i>	<i>2.10</i>
250,000.00	FUKOKU MUT SUB FL.R 13-XX 31/12S	USD	231,150.77	2.10
<i>Hong Kong</i>			<i>179,078.86</i>	<i>1.62</i>
300,000.00	HONGKONG & SHANGHAI FL.R 86-49 09/10Q	USD	179,078.86	1.62
<i>Irlanda</i>			<i>95,178.00</i>	<i>0.86</i>
100,000.00	GE CAPITAL EUROP FUND FL.R 06-21 17/05Q	EUR	95,178.00	0.86
<i>Isole Caiman</i>			<i>174,352.00</i>	<i>1.58</i>
200,000.00	BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q	EUR	174,352.00	1.58
<i>Italia</i>			<i>306,739.25</i>	<i>2.78</i>
200,000.00	BANCA POP VERONA NOV FL.R 07-XX 21/06A	EUR	150,200.00	1.36
175,000.00	SACE FL.R 15-XX 10/02A	EUR	156,539.25	1.42
<i>Lussemburgo</i>			<i>770,360.00</i>	<i>7.00</i>
500,000.00	BANK OF NEW YORK FL.R 09-50 15/12Q	EUR	268,295.00	2.44

XX si riferisce ai titoli perpetui

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Portafoglio titoli al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
200,000.00	BEI EMTN FL.R 12-22 04/01Q	EUR	204,330.00	1.85
300,000.00	GRANDE CITY PROPERT. FL.R 15-XX 18/02A	EUR	297,735.00	2.71
	<i>Paesi Bassi</i>		<i>407,820.50</i>	<i>3.70</i>
450,000.00	RABOBANK NED. SUB FL.R 09-XX 29/12S	USD	407,820.50	3.70
	<i>Regno Unito</i>		<i>222,018.80</i>	<i>2.01</i>
190,000.00	BANK OF SCOTLAND FR.R 5.772 05-35 07/02A	EUR	222,018.80	2.01
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>270,758.80</i>	<i>2.46</i>
144,000.00	JPM CHASE FL.R 08-XX 29/04S	USD	124,636.24	1.13
288,000.00	MORGAN STANLEY & CO FL.R 11-31 14/02Q	USD	146,122.56	1.33
	<i>Svizzera</i>		<i>227,986.96</i>	<i>2.07</i>
270,000.00	ALPIQ HOLDING SUB FL.R 13-XX 15/05A	CHF	227,986.96	2.07
	Warrant, Diritti		13,818.57	0.13
	<i>Italia</i>		<i>13,818.57</i>	<i>0.13</i>
25,000.00	CELL (SHS) 31.12.19 WAR	EUR	11,000.00	0.11
3,551.00	EPS EQUITA PEP SPAC SPA 30.06.20 WAR	EUR	1,115.01	0.01
1,312,360.00	INNO SPA XX.XX.XX WAR	EUR	1,312.36	0.01
1,630.00	PS EQUITA PEP SPAC 2 04.30.22 WAR	EUR	391.20	0.00
Altri valori mobiliari			330,434.05	3.00
	Azioni		114,240.00	1.04
	<i>Italia</i>		<i>114,240.00</i>	<i>1.04</i>
12,000.00	SPRINTITALY SPA	EUR	114,240.00	1.04
	Obbligazioni		5,343.90	0.05
	<i>Italia</i>		<i>5,343.90</i>	<i>0.05</i>
59,976.40	INNOVATEC 8.125 14-20 21/10S	EUR	5,343.90	0.05
	Obbligazioni convertibili		99,894.00	0.91
	<i>Italia</i>		<i>99,894.00</i>	<i>0.91</i>
100,000.00	GED CV 2.625 14-19 09/04S	EUR	99,894.00	0.91
	Obbligazioni a tasso variabile		110,571.67	1.00
	<i>Australia</i>		<i>110,571.67</i>	<i>1.00</i>
200,000.00	CWTH BK AUSTRALIA FL.R 15-35 28/01Q	USD	110,571.67	1.00
	Warrant, Diritti		384.48	0.00
	<i>Italia</i>		<i>384.48</i>	<i>0.00</i>
2,400.00	SPRINTLTALY 21.07.22 WAR	EUR	384.48	0.00
Totale portafoglio titoli			9,810,571.77	89.01

XX si riferisce ai titoli perpetui

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio

Classificazione per aree geografiche

Classificazione per paese	% del patrimonio netto
Italia	16.34
Lussemburgo	16.06
Stati Uniti d'America	12.99
Paesi Bassi	12.69
Messico	7.28
Regno Unito	5.34
Irlanda	3.21
Giappone	2.10
Svizzera	2.07
Canada	2.05
Hong Kong	1.62
Isole Caiman	1.58
India	1.58
Nigeria	1.58
Francia	1.51
Australia	1.00
Spagna	0.01
	<hr/>
	89.01
	<hr/>

Classificazione per settori

Classificazione per settori	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	18.27
Paesi e governo centrale	17.37
Banche ed istituti finanziari	15.31
Energia ed acqua	8.86
Assicurazioni	5.74
Salute e servizi sociali	5.03
Veicoli stradali	3.94
Petrolio	3.23
Società immobiliari	2.71
Multinazionali	1.85
Industria farmaceutica e cosmetica	1.83
Industria mineraria	1.58
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.55
Arti grafiche e case editrici	0.91
Trasmissione delle informazioni	0.83
	<hr/>
	89.01
	<hr/>

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2018 al 31/12/18

Valori espressi in EUR

Proventi		470,897.85
Dividendi netti	Nota 2	19,699.63
Cedole nette da obbligazioni	Nota 2	446,273.94
Interessi bancari su conti correnti		4,924.28
Spese		276,258.57
Commissioni di gestione	Nota 3	140,708.03
Commissioni della banca depositaria		15,171.18
Tassa d'abbonamento	Nota 7	4,051.89
Spese amministrative		18,425.20
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	11,407.07
Commissioni di domiciliazione		1,000.00
Onorari		5,808.24
Interessi bancari su conti correnti		2,877.06
Spese legali		9,162.67
Spese di transazioni	Nota 2	5,596.62
Compensi agli amministratori	Nota 2	7,465.46
Altre spese		54,585.15
Proventi netti da investimenti		194,639.28
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli	Nota 2	662,358.56
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-323,325.43
- "futures"	Nota 2	-123,980.98
- cambi	Nota 2	94,005.57
Utile netto realizzato		503,697.00
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		-1,190,268.62
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-155,683.07
- "futures"	Nota 2	-37,569.99
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-879,824.68
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		768,463.89
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-11,228,105.42
Diminuzione del patrimonio netto		-11,339,466.21
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		22,361,765.58
Patrimonio netto a fine dell'anno		11,022,299.37

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT (liquidated on July 2, 2018)

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2018 al 02/07/2018

	Azioni circolanti al 01/01/2018	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 02/07/2018
Classe R-EUR	1,970.10	0.00	1,970.10	0.00
Classe S-EUR	58,601.45	0.00	58,601.45	0.00
Classe I-EUR	26,360.01	8,702.00	35,062.01	0.00
Classe Z-EUR	38,357.93	225.10	38,583.03	0.00
Classe Z-USD	11,566.18	0.00	11,566.18	0.00

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	02/07/18	31/12/17	31/12/16
Patrimonio netto	EUR	-	15,114,490.48	15,354,121.30
Classe R-EUR				
Numero di azioni		-	1,970.10	1,367.17
Valore d'inventario netto per azione	EUR	-	106.17	103.40
Classe S-EUR				
Numero di azioni		-	58,601.45	52,425.45
Valore d'inventario netto per azione	EUR	-	118.32	115.06
Classe S-USD				
Numero di azioni		-	-	1,625.00
Valore d'inventario netto per azione	USD	-	-	115.00
Classe I-EUR				
Numero di azioni		-	26,360.01	25,284.00
Valore d'inventario netto per azione	EUR	-	109.23	105.81
Classe Z-EUR				
Numero di azioni		-	38,357.93	49,371.68
Valore d'inventario netto per azione	EUR	-	105.64	102.72
Classe Z-USD				
Numero di azioni		-	11,566.18	12,797.41
Valore d'inventario netto per azione	USD	-	107.96	103.62

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT (liquidated on July 2, 2018)

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2018 al 02/07/18

Valori espressi in EUR

Proventi		301,661.49
Cedole nette da obbligazioni	Nota 2	290,289.58
Interessi bancari su conti correnti		11,371.91
Spese		122,529.36
Commissioni di gestione	Nota 3	57,896.75
Commissioni della banca depositaria		5,801.51
Tassa d'abbonamento	Nota 7	1,325.05
Spese amministrative		8,874.81
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	4,184.03
Commissioni di performance	Nota 4	85.87
Commissioni di domiciliazione		497.36
Onorari		4,964.50
Interessi bancari su conti correnti		1,053.97
Spese legali		12,694.35
Spese di transazioni	Nota 2	2,063.86
Compensi agli amministratori	Nota 2	613.76
Altre spese		22,473.54
Proventi netti da investimenti		179,132.13
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- portafoglio titoli	Nota 2	-297,184.87
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-215,156.70
- cambi	Nota 2	-381,754.26
Perdita netta realizzata		-714,963.70
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		208,366.99
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-125,700.39
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-632,297.10
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		974,073.38
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-15,456,266.76
Diminuzione del patrimonio netto		-15,114,490.48
Patrimonio netto all'inizio del periodo		15,114,490.48
Patrimonio netto alla fine del periodo		0.00

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND

Prospetti finanziari al 31/12/2018

Stato patrimoniale al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Attivo		25,017,660.06
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	Nota 2	22,609,078.76
<i>Prezzo d'acquisto</i>		23,554,434.12
Depositi bancari a vista	Nota 2	2,161,292.20
Interessi da incassare, netto		198,227.80
Sottoscrizioni da incassare		49,061.30
Passivo		728,298.06
Debiti bancari a vista		1,060.60
Tassa d'abbonamento da regolare	Nota 7	2,280.86
Rimborsi da regolare		246,846.30
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	Nota 2	245,201.09
Minusvalenze nette non realizzate su "futures"	Nota 2	128,825.33
Commissioni di gestione da regolare	Nota 3	90,426.81
Altre voci del passivo	Nota 5	13,657.07
Valore netto d'inventario		24,289,362.00

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2018 al 31/12/2018

	Azioni circolanti al 01/01/2018	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/2018
Classe R-EUR	147,599.24	52,030.68	24,430.91	175,199.01
Classe I-EUR	36,535.74	48,328.74	16,167.32	68,697.16
Classe I-USD	58,000.00	30,564.60	79,938.60	8,626.00

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Patrimonio netto	EUR	24,289,362.00	23,086,546.14	5,723,876.41
Classe R-EUR				
Numero di azioni		175,199.01	147,599.24	56,909.73
Valore d'inventario netto per azione	EUR	95.51	98.69	97.03
Classe I-EUR				
Numero di azioni		68,697.16	36,535.74	-
Valore d'inventario netto per azione	EUR	99.08	101.85	-
Classe I-USD				
Numero di azioni		8,626.00	58,000.00	2,148.03
Valore d'inventario netto per azione	USD	99.19	99.36	99.05

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND

Portafoglio titoli al 31/12/2018

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			21,648,868.57	89.13
Obbligazioni			18,404,292.67	75.77
<i>Australia</i>			<i>1,915,137.33</i>	<i>7.88</i>
3,000,000.00	AUSTRALIA 148 2.75 16-27 21/11S	AUD	1,915,137.33	7.88
<i>Austria</i>			<i>222,606.00</i>	<i>0.92</i>
200,000.00	RAIFFEISEN LB NIEDER 5.875 13-23 27/11A	EUR	222,606.00	0.92
<i>Cile</i>			<i>160,768.05</i>	<i>0.66</i>
200,000.00	NOVA AUSTRAL 8.25 17-21 26/05S	USD	160,768.05	0.66
<i>Francia</i>			<i>2,439,055.00</i>	<i>10.04</i>
200,000.00	CASINO GUICHARD PER 4.048 14-26 05/08A	EUR	170,910.00	0.70
250,000.00	CMA CGM REGS 7.75 15-21 15/01A	EUR	247,485.00	1.02
2,000,000.00	FRANCE (GOVT OF) 0.00 18-21 25/02A	EUR	2,020,660.00	8.32
<i>Germania</i>			<i>544,005.24</i>	<i>2.24</i>
36,000.00	ADLER REAL ESTATE 4.75 15-20 08/04S	EUR	36,300.24	0.15
500,000.00	BUNDSOBLIGATION 0.0 18-23 13/10A	EUR	507,705.00	2.09
<i>Italia</i>			<i>424,384.50</i>	<i>1.75</i>
400,000.00	COOPERATIVA MURATORI 0.0 17-23 15/02S	EUR	28,920.00	0.12
300,000.00	MANUTENCOOP FM REGS 9.00 17-22 15/06S	EUR	235,674.00	0.97
150,000.00	UNICREDIT SPA 6.125 11-21 19/04A	EUR	159,790.50	0.66
<i>Lussemburgo</i>			<i>943,959.80</i>	<i>3.89</i>
199,000.00	CRYSTAL ALMOND SAR 10.00 16-21 01/11S	EUR	210,979.80	0.87
100,000.00	DEA FINANCE REG S 7.50 16-22 15/10S	EUR	105,127.00	0.43
200,000.00	FIAT FINANCE REGS 4.75 14-21 22/03A	EUR	214,138.00	0.89
500,000.00	ONORATO ARMATORI SPA 7.75 16-23 15/02S	EUR	208,645.00	0.86
200,000.00	VOTORANTIM CIMENTOS 3.25 14-21 25/04S	EUR	205,070.00	0.84
<i>Norvegia</i>			<i>1,266,014.01</i>	<i>5.21</i>
400,000.00	DNO ASA 8.75 18-23 31/05S	USD	345,949.35	1.42
6,000,000.00	NORWEGIAN 1.75 17-27 17/02A	NOK	608,907.19	2.51
3,000,000.00	NORWEGIAN GOVT 2.00 12-23 24/05A	NOK	311,157.47	1.28
<i>Paesi Bassi</i>			<i>358,011.00</i>	<i>1.47</i>
250,000.00	ALTICE REGS 7.25 14-22 15/05S	EUR	234,007.50	0.96
150,000.00	CBR FASHION FINANCE 5.125 17-22 01/10S	EUR	124,003.50	0.51
<i>Regno Unito</i>			<i>2,427,864.92</i>	<i>10.00</i>
200,000.00	HELLENIC TELECOM 3.50 14-20 09/07A	EUR	206,714.00	0.85
100,000.00	PIZZAEXPRESS FINANCING 6.875 14-21 01/08S	GBP	91,089.08	0.38
1,900,000.00	UK TSY 1.25 17-27 22/07S	GBP	2,130,061.84	8.77
<i>Spagna</i>			<i>1,013,780.00</i>	<i>4.17</i>
1,000,000.00	SPAIN 0.40 17-22 30/04A	EUR	1,013,780.00	4.17
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>6,262,167.45</i>	<i>25.78</i>
500,000.00	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4.50 17-22 15/03S	EUR	500,060.00	2.06
5,500,000.00	US TREASURY N/B 2.8750 18-28 15/05S	USD	4,887,194.93	20.12
1,000,000.00	US TREASURY NOTES 2.500 18-23 31/03S	USD	874,912.52	3.60
<i>Svezia</i>			<i>88,697.00</i>	<i>0.37</i>
100,000.00	INTRUM JUSTITIA AB 3.125 17-24 15/07S	EUR	88,697.00	0.37
<i>Svizzera</i>			<i>188,925.37</i>	<i>0.78</i>
200,000.00	CIE SUISSE REASSURANCE 7.50 13-45 01/09A	CHF	188,925.37	0.78
<i>Turchia</i>			<i>148,917.00</i>	<i>0.61</i>
150,000.00	ARCELIK 3.875 14-21 16/09A	EUR	148,917.00	0.61
Obbligazioni convertibili			253,205.77	1.04
<i>Francia</i>			<i>110,589.31</i>	<i>0.46</i>
2,000.00	NEOPOST SA (SHS) CV 1.00 15-22 26/12S	EUR	110,589.31	0.46
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>142,616.46</i>	<i>0.58</i>
150,000.00	PRICELINE GROUP INC CV 0.90 15-21 15/09A	USD	142,616.46	0.58
Obbligazioni a tasso variabile			2,991,370.13	12.32
<i>Belgio</i>			<i>199,636.00</i>	<i>0.82</i>
200,000.00	KBC GROEP SA SUB FL.R 14-XX 19/03Q	EUR	199,636.00	0.82
<i>Danimarca</i>			<i>290,378.00</i>	<i>1.20</i>
100,000.00	AXZON FL.R 17-21 26/05Q	EUR	93,226.00	0.38
200,000.00	DANSKE BANK A/S FL.R 14-XX 06/04S	EUR	197,152.00	0.82
<i>Francia</i>			<i>204,250.00</i>	<i>0.84</i>
200,000.00	CASA TIER 1 EUR FL.R 14-49 08/04Q	EUR	204,250.00	0.84

XX si riferisce ai titoli perpetui

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND

Portafoglio titoli al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
<i>Italia</i>			586,747.50	2.42
200,000.00	BANCA IFIS SPA 4.50 17-27 17/10A	EUR	164,884.00	0.68
200,000.00	INTESA SANPAOLO SUB FL.R 7.00 16-XX 19/01S	EUR	203,056.00	0.84
250,000.00	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	218,807.50	0.90
<i>Norvegia</i>			446,259.13	1.84
1,000,000.00	AINMT SCANDINAVIA HOL FL.R 17-22 07/04Q	NOK	96,535.93	0.40
1,000,000.00	HI BIDCO AS FL.R 17-23 30/01Q	NOK	102,894.31	0.42
1,000,000.00	OCEAN YIELD FL.R 16-21 23/09Q	NOK	101,485.54	0.42
1,500,000.00	OCEAN YIELD ASA FL.R 18-23 25/05Q	NOK	145,343.35	0.60
<i>Paesi Bassi</i>			896,309.50	3.69
200,000.00	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	204,852.00	0.84
250,000.00	NIBC BANK NV FL.R 17-XX XX/XXS	EUR	232,082.50	0.96
700,000.00	VIEO BV FL.R 17-22 07/09Q	EUR	459,375.00	1.89
<i>Spagna</i>			367,790.00	1.51
200,000.00	BANCO SANTANDER SA FL.R 17-49 01/12Q	EUR	177,778.00	0.73
200,000.00	BBVA S5 REGS FL.R 17-XX 24/08Q	EUR	190,012.00	0.78
Altri valori mobiliari			892,502.54	3.67
Obbligazioni			700,604.54	2.88
<i>Canada</i>			261,797.67	1.08
300,000.00	SHAMARAN PETROLEUM 12.00 18-23 05/07S	USD	261,797.67	1.08
<i>Irlanda</i>			348,892.10	1.43
400,000.00	OILFLOW SPV 1 DAC 12.00 17-22 13/01M	USD	348,892.10	1.43
<i>Regno Unito</i>			89,914.77	0.37
100,000.00	SHOP DIRECT 7.75 17-22 15/11S	GBP	89,914.77	0.37
Obbligazioni a tasso variabile			191,898.00	0.79
<i>Danimarca</i>			95,479.00	0.39
100,000.00	IDAVANG A/S FL.R 17-21 11/12Q	EUR	95,479.00	0.39
<i>Regno Unito</i>			96,419.00	0.40
100,000.00	SL BIDCO BV FL.R 18-23 06/02Q	EUR	96,419.00	0.40
Quote di fondo d'investimento			67,707.65	0.28
Azioni/Quote di fondo d'investimento			67,707.65	0.28
<i>Irlanda</i>			67,707.65	0.28
800.00	ISHS USD HI YLD USD SHS USD ETF	USD	67,707.65	0.28
Totale portafoglio titoli			22,609,078.76	93.08

XX si riferisce ai titoli perpetui

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio

Classificazione per aree geografiche

Classificazione per paese	% del patrimonio netto
Stati Uniti d'America	26.36
Francia	11.34
Regno Unito	10.77
Australia	7.88
Norvegia	7.05
Spagna	5.68
Paesi Bassi	5.16
Italia	4.17
Lussemburgo	3.89
Germania	2.24
Irlanda	1.71
Danimarca	1.59
Canada	1.08
Austria	0.92
Belgio	0.82
Svizzera	0.78
Cile	0.66
Turchia	0.61
Svezia	0.37
	<hr/>
	93.08
	<hr/>

Classificazione per settori

Classificazione per settori	% del patrimonio netto
Paesi e governo centrale	58.74
Banche ed istituti finanziari	8.05
Holding e società finanziarie	8.04
Servizi diversi	3.16
Trasporti	2.90
Trasmissione delle informazioni	2.21
Articoli per ufficio e computer	2.06
Assicurazioni	1.68
Petrolio	1.42
Industria mineraria	1.08
Agricoltura e Pesca	1.04
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	0.70
Beni di consumo vari	0.61
Elettronica ed elettrotecnica	0.46
Industria alberghiera	0.38
Fondi di investimento	0.28
Società immobiliari	0.15
Edilizia e materiali da costruzione	0.12
	<hr/>
	93.08

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2018 al 31/12/18

Valori espressi in EUR

Proventi		1,043,254.95
Dividendi netti	Nota 2	3,881.77
Cedole nette da obbligazioni	Nota 2	1,034,986.24
Interessi bancari su conti correnti		4,381.01
Altri proventi finanziari		5.93
Spese		543,402.20
Commissioni di gestione	Nota 3	341,770.70
Commissioni della banca depositaria		24,199.87
Tassa d'abbonamento	Nota 7	9,030.96
Spese amministrative		16,303.72
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	19,160.76
Commissioni di performance	Nota 4	2,174.79
Commissioni di domiciliazione		1,000.00
Onorari		14,863.03
Interessi bancari su conti correnti		12,027.43
Spese legali		14,715.28
Spese di transazioni	Nota 2	9,731.08
Compensi agli amministratori	Nota 2	13,627.88
Altre spese		64,796.70
Proventi netti da investimenti		499,852.75
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- portafoglio titoli	Nota 2	-420,282.46
- opzioni		99,213.40
- future su cambi	Nota 2	217,257.81
- "futures"	Nota 2	218,104.46
- cambi	Nota 2	-39,707.65
Utile netto realizzato		574,438.31
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		-720,071.61
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-218,118.87
- "futures"	Nota 2	-137,525.33
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-501,277.50
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		12,578,604.35
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-10,874,510.99
Aumento del patrimonio netto		1,202,815.86
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		23,086,546.14
Patrimonio netto a fine dell'anno		24,289,362.00

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Prospetti finanziari al 31/12/2018

Stato patrimoniale al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Attivo		5,577,133.81
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	Nota 2	4,808,820.35
<i>Prezzo d'acquisto</i>		<i>5,197,638.13</i>
Depositi bancari a vista	Nota 2	734,288.38
Interessi da incassare, netto		15,426.65
Dividendi da incassare		2,703.82
Plusvalenze non realizzate su "futures"	Nota 2	15,894.61
Passivo		62,067.78
Debiti bancari a vista		15,894.60
Tassa d'abbonamento da regolare	Nota 7	257.53
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	Nota 2	5,418.20
Commissioni di gestione da regolare	Nota 3	18,565.14
Altre voci del passivo	Nota 5	21,932.31
Valore netto d'inventario		5,515,066.03

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2018 al 31/12/2018

	Azioni circolanti al 01/01/2018	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/2018
Classe R-EUR	41,934.03	930.00	28,331.31	14,532.72
Classe R-CHF	16,369.49	250.00	16,619.49	0.00
Classe I-EUR	173,758.69	8,704.47	148,371.63	34,091.53
Classe I-USD	119,745.22	0.00	107,515.05	12,230.17

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Patrimonio netto	EUR	5,515,066.03	34,846,278.72	46,670,187.20
Classe R-EUR				
Numero di azioni		14,532.72	41,934.03	46,276.80
Valore d'inventario netto per azione	EUR	89.58	102.84	109.92
Classe R-CHF				
Numero di azioni		-	16,369.49	24,199.87
Valore d'inventario netto per azione	CHF	-	94.24	101.26
Classe I-EUR				
Numero di azioni		34,091.53	173,758.69	211,397.70
Valore d'inventario netto per azione	EUR	92.84	105.76	112.19
Classe I-USD				
Numero di azioni		12,230.17	119,745.22	145,079.56
Valore d'inventario netto per azione	USD	97.98	108.68	113.27

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Portafoglio titoli al 31/12/2018

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			4,142,923.88	75.12
Azioni			1,208,257.88	21.91
<i>Francia</i>			69,270.00	1.26
1,500.00	TOTAL SA	EUR	69,270.00	1.26
<i>Germania</i>			12,220.00	0.22
2,000.00	HELLOFRESH SE	EUR	12,220.00	0.22
<i>Italia</i>			328,255.17	5.95
25,749.00	EPS EQ PEPSPAC2 -REGISTERED SHS	EUR	242,040.60	4.39
7,900.00	IDEAMI SPA	EUR	73,944.00	1.34
656,180.00	INNOVATEC	EUR	12,270.57	0.22
<i>Regno Unito</i>			62,670.60	1.14
2,250.00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	62,670.60	1.14
<i>Russia</i>			68,407.47	1.24
2,000.00	POLYUS GDR	USD	68,407.47	1.24
<i>Spagna</i>			67,050.00	1.22
3,000.00	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	67,050.00	1.22
<i>Stati Uniti d'America</i>			462,342.22	8.38
3,500.00	AT AND T INC	USD	87,381.36	1.59
1,000.00	COLGATE-PALMOLIVE CO	USD	52,066.66	0.94
600.00	ELECTRONIC ARTS - REGISTERED	USD	41,417.14	0.75
2,000.00	METLIFE INC	USD	71,836.59	1.30
450.00	STRYKER CORP	USD	61,704.50	1.12
700.00	VISA INC -A-	USD	80,792.55	1.46
700.00	WALT DISNEY CO	USD	67,143.42	1.22
<i>Svizzera</i>			138,042.42	2.50
1,000.00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	74,576.27	1.35
120.00	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	63,466.15	1.15
Obbligazioni			1,105,469.94	20.04
<i>Italia</i>			75,705.62	1.37
49,999.00	PASTA ZARA SPA 6.5 15-20 30/03S	EUR	29,159.42	0.53
100,000.00	TERNIENERGIA SPA 6.875 14-19 06/02A	EUR	46,546.20	0.84
<i>Regno Unito</i>			210,864.68	3.82
136,000.00	DEUTSCHE BANK AG LDN 2.25 15-21 25/02A	USD	113,269.68	2.05
100,000.00	TESCO CORPORATE 1.375 18-23 24/10A	EUR	97,595.00	1.77
<i>Stati Uniti d'America</i>			818,899.64	14.85
200,000.00	ETATS UNIS 2.625 18-21 15/05S	USD	175,556.57	3.18
250,000.00	US TREASURY N/B 1.25 17-19 31/05S	USD	217,609.04	3.95
200,000.00	USA T NOTES INDEX 2.375 04-25 15/01S	USD	253,806.41	4.60
200,000.00	USA TREASURY NOTES 1.125 13-20 31/03S	USD	171,927.62	3.12
Obbligazioni a tasso variabile			1,568,136.04	28.44
<i>Italia</i>			566,392.00	10.27
500,000.00	BANCA POP VERONA NOV FL.R 07-XX 21/06A	EUR	375,500.00	6.81
200,000.00	INTESA SAN PAOLO FL.R 17-XX 16/05S	EUR	190,892.00	3.46
<i>Spagna</i>			152,000.00	2.76
200,000.00	UNION FENOSA PREF FL.R 05-XX 30/06Q	EUR	152,000.00	2.76
<i>Stati Uniti d'America</i>			849,744.04	15.41
416,000.00	CITIGROUP FL.R 10-30 09/11Q	USD	225,767.75	4.09
221,000.00	CITIGROUP INC FL.R 14-34 26/11S	USD	112,979.40	2.05
100,000.00	GENERAL ELECTRIC FL.R 15-20 28/05Q	EUR	98,004.00	1.78
97,000.00	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 13-28 27/03Q	USD	54,875.45	1.00
98,000.00	GOLDMAN SACHS GROUP FL.R 13-28 30/05Q	USD	55,867.07	1.01
402,000.00	NATIXIS US MTN LLC FL.R 13-33 27/11Q	USD	213,193.81	3.87
150,000.00	NATIXIS US MTN LLC FL.R 13-33 27/12Q	USD	89,056.56	1.61
Titoli ipotecari e garantiti da attività			245,901.68	4.46
<i>Messico</i>			245,901.68	4.46
289,796.40	ENGEN 2016-1X 3.67 16-26 21/12M	USD	245,901.68	4.46
Warrant, Diritti			15,158.34	0.27
<i>Italia</i>			15,158.34	0.27
20,000.00	CELL (SHS) 31.12.19 WAR	EUR	8,800.00	0.16
11,840.00	EPS EQUITA PEP SPAC SPA 30.06.20 WAR	EUR	3,717.76	0.07
2,000.00	IDEAMI SPA 11.12.19 WAR	EUR	680.00	0.01
656,180.00	INNO SPA XX.XX.XX WAR	EUR	656.18	0.01

XX si riferisce ai titoli perpetui

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Portafoglio titoli al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
5,435.00	PS EQUITA PEP SPAC 2 04.30.22 WAR	EUR	1,304.40	0.02
Altri valori mobiliari			448,766.47	8.14
Azioni			209,440.00	3.80
	<i>Italia</i>		<i>209,440.00</i>	<i>3.80</i>
22,000.00	SPRINTITALY SPA	EUR	209,440.00	3.80
Obbligazioni			90,871.95	1.65
	<i>Italia</i>		<i>90,871.95</i>	<i>1.65</i>
100,000.00	BP DI BARI 4.50 11-26 30/12S	EUR	88,200.00	1.60
29,988.20	INNOVATEC 8.125 14-20 21/10S	EUR	2,671.95	0.05
Obbligazioni a tasso variabile			147,749.64	2.68
	<i>Isola di Jersey</i>		<i>147,749.64</i>	<i>2.68</i>
200,000.00	GOLDMAN SACHS FIN FL.R 17-32 29/06Q	USD	147,749.64	2.68
Warrant, Diritti			704.88	0.01
	<i>Italia</i>		<i>704.88</i>	<i>0.01</i>
4,400.00	SPRINTITALY 21.07.22 WAR	EUR	704.88	0.01
Quote di fondo d'investimento			217,130.00	3.94
Azioni/Quote di fondo d'investimento			217,130.00	3.94
	<i>Lussemburgo</i>		<i>217,130.00</i>	<i>3.94</i>
5,000.00	DB X-TRCK2 ITRAXX CROSS 5Y SHT TTL -1C-	EUR	217,130.00	3.94
Totale portafoglio titoli			4,808,820.35	87.19

XX si riferisce ai titoli perpetui

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio

Classificazione per aree geografiche

Classificazione per paese	% del patrimonio netto
Stati Uniti d'America	38.64
Italia	23.32
Regno Unito	4.96
Messico	4.46
Spagna	3.98
Lussemburgo	3.94
Isola di Jersey	2.68
Svizzera	2.50
Francia	1.26
Russia	1.24
Germania	0.22
	<hr/>
	87.20
	<hr/>

Classificazione per settori

Classificazione per settori	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	28.10
Banche ed istituti finanziari	22.07
Paesi e governo centrale	14.85
Fondi di investimento	3.94
Industria farmaceutica e cosmetica	2.47
Elettronica ed elettrotecnica	1.78
Trasmissione delle informazioni	1.59
Servizi diversi	1.46
Assicurazioni	1.30
Petrolio	1.26
Metalli e pietre preziose	1.24
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	1.22
Arti grafiche e case editrici	1.22
Tabacco ed alcool	1.14
Beni di consumo vari	0.94
Costruzioni meccaniche	0.84
Internet e servizi di Internet	0.75
Alimenti e bevande analcoliche	0.75
Energia ed acqua	0.28
	<hr/>
	87.20
	<hr/>

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2018 al 31/12/18

Valori espressi in EUR

Proventi		428,197.02
Dividendi netti	Nota 2	153,769.41
Cedole nette da obbligazioni	Nota 2	261,622.82
Interessi bancari su conti correnti		12,804.79
Spese		573,497.73
Commissioni di gestione	Nota 3	169,696.78
Commissioni della banca depositaria		16,843.59
Tassa d'abbonamento	Nota 7	2,399.74
Spese amministrative		17,813.93
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	12,952.71
Commissioni di domiciliazione		1,000.00
Onorari		4,561.34
Interessi bancari su conti correnti		4,885.62
Spese legali		10,613.07
Spese di transazioni	Nota 2	244,833.31
Compensi agli amministratori	Nota 2	7,993.58
Altre spese		79,904.06
Perdite nette da investimenti		-145,300.71
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- portafoglio titoli	Nota 2	-852,149.85
- opzioni	Nota 2	-32,765.76
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-462,310.63
- "futures"	Nota 2	-385,088.16
- cambi	Nota 2	-478,540.51
Perdita netta realizzata		-2,356,155.62
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		689,262.48
- opzioni	Nota 2	11,527.10
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-3,994.08
- "futures"	Nota 2	-295,888.51
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-1,955,248.63
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		1,005,932.71
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-28,381,896.77
Diminuzione del patrimonio netto		-29,331,212.69
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		34,846,278.72
Patrimonio netto a fine dell'anno		5,515,066.03

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP (liquidated on June 8, 2018)

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2018 al 08/06/2018

	Azioni circolanti al 01/01/2018	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 08/06/2018
Classe R-EUR	4,993.00	0.00	4,993.00	0.00
Classe I-EUR	92,528.94	5,151.38	97,680.32	0.00

Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	08/06/18	31/12/17	31/12/16
Patrimonio netto	EUR	-	8,746,058.39	8,690,004.68
Classe R-EUR				
Numero di azioni		-	4,993.00	10,000.00
Valore d'inventario netto per azione	EUR	-	89.13	90.50
Classe I-EUR				
Numero di azioni		-	92,528.94	85,918.99
Valore d'inventario netto per azione	EUR	-	89.71	90.61

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP (liquidated on June 8, 2018)

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2018 al 08/06/18

Valori espressi in EUR

Proventi		52,918.26
Dividendi netti	Nota 2	35,823.17
Cedole nette da obbligazioni	Nota 2	1,768.98
Interessi bancari su conti correnti		1,424.63
Interessi su swaps	Nota 2	13,901.48
Spese		126,240.93
Commissioni di gestione	Nota 3	35,801.64
Commissioni della banca depositaria		2,314.20
Tassa d'abbonamento	Nota 7	165.33
Spese amministrative		11,933.33
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	2,363.18
Commissioni di domiciliazione		436.23
Onorari		2,920.05
Interessi bancari su conti correnti		1,478.92
Spese legali		1,566.09
Spese di transazioni	Nota 2	33,398.88
Interessi su swaps	Nota 2	4,473.53
Compensi agli amministratori	Nota 2	407.23
Altre spese		28,982.32
Perdite nette da investimenti		-73,322.67
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli	Nota 2	58,925.49
- "futures"	Nota 2	-246,121.91
- "swaps"	Nota 2	24,322.20
- cambi	Nota 2	2,330.37
Perdita netta realizzata		-233,866.52
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		16,128.16
- "futures"	Nota 2	-100,367.88
- "swaps"	Nota 2	3,624.94
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-314,481.30
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		455,817.58
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-8,887,394.67
Diminuzione del patrimonio netto		-8,746,058.39
Patrimonio netto all'inizio del periodo		8,746,058.39
Patrimonio netto alla fine del periodo		0.00

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38

Prospetti finanziari al 31/12/2018

Stato patrimoniale al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Attivo		6,370,075.71
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	Nota 2	5,257,343.31
<i>Prezzo d'acquisto</i>		5,520,239.40
Depositi bancari a vista	Nota 2	1,036,140.17
Interessi da incassare, netto		992.23
Plusvalenze non realizzate su "futures"	Nota 2	75,600.00
Passivo		98,921.11
Debiti bancari a vista		75,600.00
Tassa d'abbonamento da regolare	Nota 7	198.46
Commissioni di performance da regolare	Nota 4	966.81
Commissioni di gestione da regolare	Nota 3	16,966.21
Altre voci del passivo	Nota 5	5,189.63
Valore netto d'inventario		6,271,154.60

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2018 al 31/12/2018

	Azioni circolanti al 01/01/2018	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/2018
Classe R-EUR	4,999.85	0.00	0.00	4,999.85
Classe I-EUR	74,029.13	65.51	4,665.06	69,429.58

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Patrimonio netto	EUR	6,271,154.60	7,132,638.30	7,576,365.85
Classe R-EUR				
Numero di azioni		4,999.85	4,999.85	5,250.98
Valore d'inventario netto per azione	EUR	83.32	89.61	89.61
Classe I-EUR				
Numero di azioni		69,429.58	74,029.13	78,956.47
Valore d'inventario netto per azione	EUR	84.32	90.29	89.99

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38

Portafoglio titoli al 31/12/2018

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			5,031,528.81	80.23
Azioni			4,253,990.42	67.83
<i>Austria</i>			<i>124,312.50</i>	<i>1.98</i>
3,250.00	OMV AG	EUR	124,312.50	1.98
<i>Belgio</i>			<i>83,664.00</i>	<i>1.33</i>
2,400.00	UMICORE SA	EUR	83,664.00	1.33
<i>Danimarca</i>			<i>459,079.80</i>	<i>7.32</i>
3,800.00	GN GREAT NORDIC	DKK	123,892.29	1.98
800.00	ORSTED	DKK	46,708.52	0.74
305.00	ROCKWOOL INT SHS -B-	DKK	69,481.20	1.11
2,300.00	ROYAL UNIBREW A/S	DKK	138,386.19	2.20
1,350.00	SIMCORP A/S	DKK	80,611.60	1.29
<i>Finlandia</i>			<i>90,936.00</i>	<i>1.45</i>
1,350.00	NESTE	EUR	90,936.00	1.45
<i>Francia</i>			<i>751,724.50</i>	<i>11.99</i>
2,240.00	IPSEN	EUR	252,784.00	4.03
400.00	KERING	EUR	164,640.00	2.63
1,685.00	SAFRAN	EUR	177,599.00	2.83
1,070.00	SARTORIUS STEDIM BIOTECH	EUR	93,464.50	1.49
1,605.00	SCOR SE ACT PROV REGROUPEMENT	EUR	63,237.00	1.01
<i>Germania</i>			<i>435,077.70</i>	<i>6.94</i>
335.00	KNORR-BREMSE - BEARER SHS	EUR	26,337.70	0.42
415.00	PUMA AG	EUR	177,205.00	2.83
725.00	SILTRONIC AG	EUR	52,345.00	0.83
9,000.00	TAG IMMOBILIEN	EUR	179,190.00	2.86
<i>Italia</i>			<i>243,541.50</i>	<i>3.88</i>
17,700.00	CAMPARI	EUR	130,714.50	2.08
3,900.00	MONCLER SPA	EUR	112,827.00	1.80
<i>Paesi Bassi</i>			<i>600,165.75</i>	<i>9.57</i>
1,180.00	AIRBUS GROUP	EUR	99,072.80	1.58
1,110.00	ASML HLDG	EUR	152,247.60	2.43
5,000.00	ASR	EUR	172,900.00	2.76
600.00	EURONEXT NV	EUR	30,180.00	0.48
6,100.00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	77,360.20	1.23
1,250.00	KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	27,593.75	0.44
790.00	WOLTERS KLUWER	EUR	40,811.40	0.65
<i>Regno Unito</i>			<i>600,012.81</i>	<i>9.57</i>
5,250.00	BHP GROUP-REGISTERED SHS	GBP	96,606.32	1.54
12,800.00	CLOSE BROTHERS GROUP PLC	GBP	205,359.03	3.27
16,100.00	EVRAZ PLC	GBP	86,190.74	1.37
6,950.00	NMC HEALTH PLC	GBP	211,856.72	3.39
<i>Spagna</i>			<i>182,348.80</i>	<i>2.91</i>
2,920.00	CELLNEX TELECOM	EUR	65,378.80	1.04
6,000.00	RED ELECTRICA	EUR	116,970.00	1.87
<i>Svezia</i>			<i>359,304.19</i>	<i>5.73</i>
4,965.00	BIOVITRUM AB	SEK	94,548.10	1.51
13,480.00	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN -A-	SEK	114,516.82	1.83
7,700.00	SWEDBANK -A-	SEK	150,239.27	2.39
<i>Svizzera</i>			<i>323,822.87</i>	<i>5.16</i>
34.00	GIVAUDAN SA REG.SHS	CHF	68,669.80	1.10
357.00	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	188,811.78	3.00
600.00	SIKA - REGISTERED SHS	CHF	66,341.29	1.06
Obbligazioni			325,045.39	5.18
<i>Italia</i>			<i>325,045.39</i>	<i>5.18</i>
217,000.00	MCC SPA	0.00 99-19 18/02A	325,045.39	5.18
Obbligazioni a tasso variabile			452,493.00	7.22
<i>Italia</i>			<i>452,493.00</i>	<i>7.22</i>
450,000.00	ITALY CCT	FL.R 13-19 15/11S	452,493.00	7.22
Altri valori mobiliari			225,814.50	3.60
Obbligazioni a tasso variabile			225,814.50	3.60
<i>Italia</i>			<i>225,814.50</i>	<i>3.60</i>
225,000.00	BNL	FL.R 14-19 30/04Q	225,814.50	3.60

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38

Portafoglio titoli al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Totale portafoglio titoli			5,257,343.31	83.83

Classificazione per aree geografiche

Classificazione per paese	% del patrimonio netto
Italia	19.88
Francia	11.99
Regno Unito	9.57
Paesi Bassi	9.57
Danimarca	7.32
Germania	6.94
Svezia	5.73
Svizzera	5.16
Spagna	2.91
Austria	1.98
Finlandia	1.45
Belgio	1.33
	83.83

Classificazione per settori

Classificazione per settori	% del patrimonio netto
Banche ed istituti finanziari	16.27
Paesi e governo centrale	7.22
Industria farmaceutica e cosmetica	7.03
Tessile ed abbigliamento	4.63
Industria aeronautica ed Aerospaziale	4.41
Tabacco ed alcool	4.28
Assicurazioni	3.77
Holding e società finanziarie	3.48
Petrolio	3.43
Salute e servizi sociali	3.39
Elettronica e semiconduttori	3.26
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	3.07
Trasmissione delle informazioni	3.02
Industria mineraria	2.91
Società immobiliari	2.86
Energia ed acqua	2.61
Chimica	2.16
Metalli non ferrosi	1.33
Internet e servizi di Internet	1.29
Veicoli stradali	1.23
Edilizia e materiali da costruzione	1.11
Arti grafiche e case editrici	0.65
Costruzioni meccaniche	0.42
	83.83

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2018 al 31/12/18

Valori espressi in EUR

Proventi		165,813.51
Dividendi netti	Nota 2	136,375.19
Cedole nette da obbligazioni	Nota 2	29,354.97
Interessi bancari su conti correnti		83.35
Spese		167,962.21
Commissioni di gestione	Nota 3	68,861.53
Commissioni della banca depositaria		6,364.56
Tassa d'abbonamento	Nota 7	878.59
Spese amministrative		12,762.25
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	6,058.16
Commissioni di performance	Nota 4	966.81
Commissioni di domiciliazione		1,000.00
Onorari		3,294.62
Interessi bancari su conti correnti		4,060.57
Spese legali		5,727.88
Spese di transazioni	Nota 2	32,251.13
Compensi agli amministratori	Nota 2	3,604.51
Altre spese		22,131.60
Perdite nette da investimenti		-2,148.70
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli	Nota 2	81,079.81
- "futures"	Nota 2	235,194.25
- cambi	Nota 2	-28,236.51
Utile netto realizzato		285,888.85
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		-801,302.47
- "futures"	Nota 2	67,150.00
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-448,263.62
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		6,135.88
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-419,355.96
Diminuzione del patrimonio netto		-861,483.70
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		7,132,638.30
Patrimonio netto a fine dell'anno		6,271,154.60

Prospetti finanziari al 31/12/2018

Stato patrimoniale al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Attivo			6,316,308.61
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	Nota 2	5,602,734.70	
<i>Prezzo d'acquisto</i>		5,760,060.38	
Depositi bancari a vista	Nota 2	562,546.36	
Interessi da incassare, netto		8,227.66	
Dividendi da incassare		1,517.50	
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	Nota 2	10,485.91	
Plusvalenze non realizzate su "futures"	Nota 2	130,796.48	
Passivo			159,650.80
Debiti bancari a vista		130,796.48	
Tassa d'abbonamento da regolare	Nota 7	194.74	
Commissioni di performance da regolare	Nota 4	6,324.32	
Commissioni di gestione da regolare	Nota 3	17,153.69	
Altre voci del passivo	Nota 5	5,181.57	
Valore netto d'inventario			6,156,657.81

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2018 al 31/12/2018

	Azioni circolanti al 01/01/2018	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/2018
Classe R-EUR	4,999.85	4,588.08	4,999.85	4,588.08
Classe I-EUR	73,102.02	64.89	8,133.74	65,033.17

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/18	31/12/17	31/12/16
Patrimonio netto	EUR	6,156,657.81	7,527,286.91	8,475,421.36
Classe R-EUR				
Numero di azioni		4,588.08	4,999.85	12,442.89
Valore d'inventario netto per azione	EUR	88.93	97.62	95.44
Classe I-EUR				
Numero di azioni		65,033.17	73,102.02	77,533.84
Valore d'inventario netto per azione	EUR	88.39	96.29	93.99

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38

Portafoglio titoli al 31/12/2018

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			5,602,734.70	91.00
Azioni			4,038,615.00	65.59
<i>Regno Unito</i>				
1,395.00	AON	USD	177,384.60	2.88
<i>Stati Uniti d'America</i>				
595.00	ABIOMED INC	USD	3,861,230.40	62.71
1,000.00	ADOBE INC	USD	169,180.60	2.75
497.00	ADVANCE AUTO PARTS	USD	197,909.29	3.21
6,385.00	AES CORP	USD	68,457.88	1.11
50.00	AMAZON.COM INC	USD	80,765.52	1.31
380.00	BROADCOM - REGISTERED SHS	USD	65,694.35	1.07
1,575.00	CHURCH AND DWIGHT CO	USD	84,526.44	1.37
740.00	CLOROX CO	USD	90,602.28	1.47
2,700.00	COMCAST CORP	USD	99,780.08	1.62
1,365.00	CONOCOPHILLIPS CO	USD	80,422.52	1.31
2,000.00	CSX CORP	USD	74,450.20	1.21
745.00	DARDEN RESTAURANTS INC	USD	108,699.65	1.77
685.00	ECOLAB INC	USD	65,079.56	1.06
380.00	GENUINE PARTS CO	USD	88,295.28	1.43
722.00	HERSHEY	USD	31,918.47	0.52
3,100.00	HOLLYFRONTIER	USD	67,693.62	1.10
345.00	ILLUMINA INC	USD	138,627.48	2.25
720.00	INTUITIVE SURGICAL	USD	90,518.17	1.47
1,805.00	JPMORGAN CHASE CO	USD	301,642.30	4.90
1,540.00	KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	USD	154,139.09	2.50
1,400.00	MASTERCARD INC -A-	USD	83,631.37	1.36
485.00	MCCORMICK & CO INC NON VOTING	USD	231,037.05	3.75
1,410.00	MERCK AND CO	USD	59,074.84	0.96
2,760.00	MICROSOFT CORP	USD	94,246.69	1.53
2,374.00	NRG ENERGY - REGISTERED	USD	245,228.71	3.98
585.00	NUCOR CORP	USD	82,238.03	1.34
935.00	NVIDIA CORP	USD	26,513.45	0.43
253.00	O REILLY AUTO	USD	109,191.71	1.77
2,500.00	PROGRESSIVE CORP	USD	76,206.53	1.24
1,550.00	STARBUCKS CORP	USD	131,938.07	2.14
1,470.00	TJX COS INC	USD	87,320.12	1.42
2,400.00	TWITTER INC	USD	57,532.08	0.93
625.00	UNION PACIFIC CORP	USD	60,338.54	0.98
2,260.00	US BANCORP	USD	75,575.17	1.23
900.00	VISA INC -A-	USD	90,348.60	1.47
528.00	WW GRAINGER INC	USD	103,876.13	1.69
780.00	XILINX INC	USD	130,416.90	2.12
Obbligazioni			1,564,119.70	25.41
<i>Stati Uniti d'America</i>				
600,000.00	US TREASURY NOTE 1.50 14-19 31/10S	USD	1,564,119.70	25.41
600,000.00	US TREASURY NOTE 2.75 09-19 15/02S	USD	520,047.40	8.45
600,000.00	US TREASURY NOTES 0.75 16-19 15/08S	USD	525,070.53	8.53
			519,001.77	8.43
Totale portafoglio titoli			5,602,734.70	91.00

Classificazione per aree geografiche

Classificazione per paese	% del patrimonio netto
Stati Uniti d'America	88.12
Regno Unito	2.88
	<hr/> 91.00 <hr/>

Classificazione per settori

Classificazione per settori	% del patrimonio netto
Paesi e governo centrale	25.41
Industria farmaceutica e cosmetica	10.65
Internet e servizi di Internet	8.17
Banche ed istituti finanziari	7.72
Assicurazioni	5.02
Elettronica ed elettrotecnica	3.48
Petrolio	3.46
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	3.11
Beni di consumo vari	3.09
Trasporti	3.00
Elettronica e semiconduttori	2.71
Energia ed acqua	2.65
Industria alberghiera	2.48
Alimenti e bevande analcoliche	2.06
Servizi diversi	1.69
Chimica	1.43
Articoli per ufficio e computer	1.37
Arti grafiche e case editrici	1.31
Holding e società finanziarie	1.24
Veicoli stradali	0.52
Industria mineraria	0.43
	<hr/> 91.00 <hr/>

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2018 al 31/12/18

Valori espressi in EUR

Proventi		60,070.62
Dividendi netti	Nota 2	42,123.38
Cedole nette da obbligazioni	Nota 2	10,891.05
Interessi bancari su conti correnti		7,056.19
Spese		169,333.84
Commissioni di gestione	Nota 3	67,485.87
Commissioni della banca depositaria		6,007.72
Tassa d'abbonamento	Nota 7	867.96
Spese amministrative		12,760.60
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	6,083.23
Commissioni di performance	Nota 4	6,324.32
Commissioni di domiciliazione		1,000.00
Onorari		3,150.03
Interessi bancari su conti correnti		223.64
Spese legali		5,608.98
Spese di transazioni	Nota 2	34,044.68
Compensi agli amministratori	Nota 2	3,544.26
Altre spese		22,232.55
Perdite nette da investimenti		-109,263.22
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- negoziazione di titoli	Nota 2	671,636.23
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-310,065.99
- "futures"	Nota 2	129,888.95
- cambi	Nota 2	-51,995.07
Utile netto realizzato		330,200.90
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		-929,334.39
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-100,990.04
- "futures"	Nota 2	148,722.03
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-551,401.50
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		474,253.49
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-1,293,481.09
Diminuzione del patrimonio netto		-1,370,629.10
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		7,527,286.91
Patrimonio netto a fine dell'anno		6,156,657.81

TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND

Prospetti finanziari al 31/12/2018

Stato patrimoniale al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Attivo		20,486,241.16
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	Nota 2	16,428,909.15
<i>Prezzo d'acquisto</i>		<i>18,848,431.34</i>
Depositi bancari a vista	Nota 2	3,539,410.82
Spese di costituzione nette	Nota 2	7,838.70
Dividendi da incassare		18,942.49
Plusvalenze non realizzate su "futures"	Nota 2	491,140.00
Passivo		672,326.96
Debiti bancari a vista		491,140.00
"Brokers" da regolare		26,056.40
Tassa d'abbonamento da regolare	Nota 7	1,570.82
Commissioni di performance da regolare	Nota 4	32,490.93
Commissioni di gestione da regolare	Nota 3	100,889.19
Altre voci del passivo	Nota 5	20,179.62
Valore netto d'inventario		19,813,914.20

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/2018 al 31/12/2018

	Azioni circolanti al 01/01/2018	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/2018
Classe "A" Retail Unhedged Units	288,365.72	114,211.55	89,925.90	312,651.37
Classe "A" Retail Unhedged Units Series 2	288,894.94	20,541.89	75,036.74	234,400.09
Classe "A" No Load Units	1,617,874.37	86,942.30	131,406.28	1,573,410.39
Classe "A" Institutional Units	995,318.43	547,688.27	600,031.60	942,975.10
Classe "A" Listed Units	55,753.00	3,703.00	9,727.00	49,729.00

TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND

Dati principali

	<i>Esercizio chiuso al</i>	31/12/18	31/12/17
Patrimonio netto	EUR	19,813,914.20	22,818,295.93
Classe "A" Retail Unhedged Units			
Numero di azioni		312,651.37	288,365.72
Valore d'inventario netto per azione	EUR	7.92	8.75
Classe "A" Retail Unhedged Units Series 2			
Numero di azioni		234,400.09	288,894.94
Valore d'inventario netto per azione	EUR	6.41	7.10
Classe "A" No Load Units			
Numero di azioni		1,573,410.39	1,617,874.37
Valore d'inventario netto per azione	EUR	5.76	6.40
Classe "A" Institutional Units			
Numero di azioni		942,975.10	995,318.43
Valore d'inventario netto per azione	EUR	6.60	7.25
Classe "A" Listed Units			
Numero di azioni		49,729.00	55,753.00
Valore d'inventario netto per azione	EUR	11.01	12.14

TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND

Portafoglio titoli al 31/12/2018

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			16,428,909.15	82.92
Azioni			16,428,909.15	82.92
<i>Australia</i>			<i>142,501.34</i>	<i>0.72</i>
69,512.00	SOUTH 32 LTD	GBP	142,501.34	0.72
<i>Austria</i>			<i>39,435.75</i>	<i>0.20</i>
1,031.00	OMV AG	EUR	39,435.75	0.20
<i>Bermuda</i>			<i>3,872.19</i>	<i>0.02</i>
454.00	SEADRILL	NOK	3,872.19	0.02
<i>Francia</i>			<i>5,718,348.72</i>	<i>28.87</i>
32,903.00	ALD SA	EUR	342,191.20	1.73
4,845.00	ALSTOM SA	EUR	170,883.15	0.86
11,860.00	ALTRAN TECHNOLOGIES SA	EUR	83,079.30	0.42
1,870.00	ARKEMA SA	EUR	140,175.20	0.71
64,237.00	CARREFOUR SA	EUR	957,773.67	4.84
7,241.00	EDENRED SA	EUR	232,508.51	1.17
7,524.00	EIFFAGE	EUR	548,951.04	2.77
28,261.00	ELIS SA	EUR	411,197.55	2.08
704.00	GENFIT	EUR	12,214.40	0.06
17,293.00	GETLINK ACT	EUR	202,846.89	1.02
6,988.00	MAISON DU MONDE SAS	EUR	116,769.48	0.59
31,282.00	PEUGEOT SA	EUR	583,252.89	2.94
3,582.00	RENAULT SA	EUR	195,398.10	0.99
341.00	SEB SA	EUR	38,464.80	0.19
2,958.00	SOITEC SA RGPT	EUR	149,674.80	0.76
171.00	TERREIS	EUR	6,156.00	0.03
8,736.00	TOTAL SA	EUR	403,428.48	2.04
304.00	TRIGANO	EUR	24,517.60	0.12
12,159.00	VALEO SA	EUR	310,176.09	1.57
32,438.00	VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	582,424.29	2.94
2,864.00	VINCI SA	EUR	206,265.28	1.04
<i>Germania</i>			<i>4,197,543.49</i>	<i>21.19</i>
1,068.00	BMW AG	EUR	75,507.60	0.38
32,523.00	DEUTSCHE LUFTHANSA AG REG SHS	EUR	640,703.10	3.23
12,566.00	INSTONE RE -BEARER SHS	EUR	208,595.60	1.05
8,232.00	K+S	EUR	129,407.04	0.65
915.00	PUMA AG	EUR	390,705.00	1.97
44,110.00	RWE AG	EUR	836,546.15	4.23
746.00	SIXT AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	51,623.20	0.26
3,455.00	WACKER CHEMIE AG	EUR	273,290.50	1.38
8,676.00	WIRECARD AG	EUR	1,152,172.80	5.82
9,865.00	1&1 DRILLISCH AKTIENGESELLSCHAFT	EUR	438,992.50	2.22
<i>Isola di Jersey</i>			<i>414,284.73</i>	<i>2.09</i>
127,627.00	GLENCORE PLC	GBP	414,284.73	2.09
<i>Italia</i>			<i>267,372.63</i>	<i>1.35</i>
4,435.00	BANCA IFIS SPA	EUR	68,476.40	0.35
9,200.00	PRYSMIAN SPA	EUR	155,204.00	0.78
13,382.00	SAIPEM - REGISTERED	EUR	43,692.23	0.22
<i>Lussemburgo</i>			<i>1,904,343.46</i>	<i>9.61</i>
3,987.00	APERAM REG	EUR	91,900.35	0.46
148,154.00	AROUNDTOWN SA	EUR	1,069,671.88	5.40
157,812.00	B M EUROPEAN VALUE RETAIL	GBP	494,948.23	2.50
29,107.00	SUBSEA 7 SA	NOK	247,823.00	1.25
<i>Norvegia</i>			<i>729,569.14</i>	<i>3.68</i>
14,036.00	MOWI ASA	NOK	259,060.71	1.31
40,816.00	NORSK HYDRO ASA	NOK	161,676.51	0.82
5,440.00	SCHIBSTED -A-	NOK	159,373.66	0.80
5,636.00	SCHIBSTED -B-	NOK	149,458.26	0.75
<i>Paesi Bassi</i>			<i>274,084.80</i>	<i>1.38</i>
7,876.00	NN GROUP NV	EUR	274,084.80	1.38
<i>Regno Unito</i>			<i>1,848,452.70</i>	<i>9.33</i>
13,645.00	ASSOCIATED BRITISH FOODS PLC	GBP	310,586.99	1.57
4,226.00	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	GBP	117,709.32	0.59
361,303.00	HURRICANE	GBP	177,763.24	0.90
9,248.00	METRO BANK PLC	GBP	174,440.02	0.88

Le note allegate costituiscono parte integrante del presente bilancio

TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND

Portafoglio titoli al 31/12/2018

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
55,125.00	ONESAVINGS BANK	GBP	214,960.17	1.08
10,042.00	ROYAL DUTCH SHELL -A-	EUR	257,627.51	1.30
66,389.00	RPC GROUP PLC	GBP	482,264.25	2.44
6,408.00	TECHNIPFMC LTD	EUR	113,101.20	0.57
	<i>Spagna</i>		<i>476,021.00</i>	<i>2.40</i>
36,617.00	NEINOR HOMES BEARER SHS	EUR	476,021.00	2.40
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>149,260.76</i>	<i>0.75</i>
2,056.00	ARCH COAL INC (NEW)-A-	USD	149,260.76	0.75
	<i>Svizzera</i>		<i>263,818.44</i>	<i>1.33</i>
4,719.00	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	263,818.44	1.33
Totale portafoglio titoli			16,428,909.15	82.92

Classificazione per aree geografiche

Classificazione per paese	% del patrimonio netto
Francia	28.87
Germania	21.19
Lussemburgo	9.61
Regno Unito	9.33
Norvegia	3.68
Spagna	2.40
Isola di Jersey	2.09
Paesi Bassi	1.38
Italia	1.35
Svizzera	1.33
Stati Uniti d'America	0.75
Australia	0.72
Austria	0.20
Bermuda	0.02
	<hr/> 82.92 <hr/>

Classificazione per settori

Classificazione per settori	% del patrimonio netto
Holding e società finanziarie	9.40
Società immobiliari	8.88
Energia ed acqua	7.99
Internet e servizi di Internet	6.24
Petrolio	5.93
Veicoli stradali	5.88
Commercio al dettaglio e grande distribuzione	4.84
Trasporti	4.51
Edilizia e materiali da costruzione	3.81
Trasmissione delle informazioni	3.00
Chimica	2.74
Industria dell'imballaggio	2.44
Banche ed istituti finanziari	2.31
Case di trading varie	2.09
Tessile ed abbigliamento	1.97
Industria mineraria	1.93
Alimenti e bevande analcoliche	1.57
Arti grafiche e case editrici	1.55
Assicurazioni	1.38
Agricoltura e Pesca	1.31
Elettronica ed elettrotecnica	0.86
Elettronica e semiconduttori	0.76
Tabacco ed alcool	0.59
Servizi diversi	0.57
Beni di consumo vari	0.19
Industria alberghiera	0.12
Biotecnologia	0.06

82.92

TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/2018 al 31/12/18

Valori espressi in EUR

Proventi		454,237.32
Dividendi netti	Nota 2	447,128.11
Interessi bancari su conti correnti		5.86
Altri proventi finanziari		7,103.35
Spese		745,502.34
Ammortamento delle spese di costituzione	Nota 2	11,997.14
Commissioni di gestione	Nota 3	398,743.28
Commissioni della banca depositaria		19,431.53
Tassa d'abbonamento	Nota 7	6,826.81
Spese amministrative		12,300.68
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	14,858.73
Commissioni di performance	Nota 4	33,823.73
Onorari		12,431.32
Interessi bancari su conti correnti		10,209.40
Spese legali		28,288.71
Spese di transazioni	Nota 2	128,118.92
Compensi agli amministratori	Nota 2	11,074.07
Altre spese		57,398.02
Perdite nette da investimenti		-291,265.02
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- portafoglio titoli	Nota 2	-337,206.37
- "futures"	Nota 2	1,132,841.00
- cambi	Nota 2	-47,038.81
Utile netto realizzato		457,330.80
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		-2,919,276.17
- "futures"	Nota 2	319,020.00
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-2,142,925.37
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		5,709,193.90
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-6,570,650.26
Diminuzione del patrimonio netto		-3,004,381.73
Patrimonio netto all'inizio dell'anno		22,818,295.93
Patrimonio netto a fine dell'anno		19,813,914.20

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN (note 1)

Prospetti finanziari al 31/12/2018

Stato patrimoniale al 31/12/2018

Valori espressi in USD

Attivo		29,297,676.36
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	Nota 2	21,189,257.21
<i>Prezzo d'acquisto</i>		<i>21,116,522.82</i>
Opzioni acquistate a prezzo di mercato	Nota 2	461,427.83
<i>Opzioni acquistate a prezzo d'acquisto</i>		<i>630,365.00</i>
Depositi bancari a vista	Nota 2	7,456,527.50
Interessi da incassare, netto		103,395.66
Spese di costituzione nette		10,988.05
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	Nota 2	70,676.74
Altre voci dell'attivo		5,403.37
Passivo		1,260,804.90
Opzioni vendute a prezzo di mercato	Nota 2	1,179,446.50
<i>Opzioni vendute a prezzo d'acquisto</i>		<i>573,500.00</i>
Debiti bancari a vista		6,287.33
Tassa d'abbonamento da regolare	Nota 7	2,562.72
Commissioni di performance da regolare	Nota 4	3.57
Commissioni di gestione da regolare	Nota 3	63,146.60
Altre voci del passivo	Nota 5	9,358.18
Valore netto d'inventario		28,036,871.46

Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 06/08/2018 al 31/12/2018

	Azioni circolanti al 06/08/2018	Azioni sottoscritte	Azioni riscattate	Azioni circolanti al 31/12/2018
Classe R-Prime	0.00	147,819.28	5,667.00	142,152.28
Classe R-Prime EUR Hedged	0.00	50,830.16	0.00	50,830.16
Classe I-USD	0.00	23,186.66	0.00	23,186.66
Classe I-EUR	0.00	80,449.75	11,471.87	68,977.88

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN (note 1)

Dati principali

Periodo/Esercizio fino al : **31/12/18**

Patrimonio netto	USD	28,036,871.46
Classe R-Prime		
Numero di azioni		142,152.28
Valore d'inventario netto per azione	USD	93.29
Classe R-Prime EUR Hedged		
Numero di azioni		50,830.16
Valore d'inventario netto per azione	EUR	92.17
Classe I-USD		
Numero di azioni		23,186.66
Valore d'inventario netto per azione	USD	93.19
Classe I-EUR		
Numero di azioni		68,977.88
Valore d'inventario netto per azione	EUR	92.06

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN (note 1)

Portafoglio titoli al 31/12/2018

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			21,189,257.21	75.58
Obbligazioni			21,189,257.21	75.58
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>21,189,257.21</i>	<i>75.58</i>
2,000,000.00	UNIT STAT TREA BIL ZCP 18-07-19	USD	1,956,000.00	6.98
2,000,000.00	UNIT STAT TREA BIL ZCP 20-06-19	USD	1,960,100.00	6.99
1,000,000.00	UNIT STAT TREA BIL ZCP 23-05-19	USD	982,140.00	3.50
1,000,000.00	UNIT STAT TREA BIL ZCP 25-04-19	USD	983,928.45	3.51
500,000.00	UNIT STAT TREA BIL ZCP 28-03-19	USD	493,221.53	1.76
2,000,000.00	US T-NOTE 1.375 17-20 15/01S	USD	1,974,687.50	7.04
1,000,000.00	US TREASURY N/B 1.50 17-20 15/04S	USD	986,796.88	3.52
2,000,000.00	US TREASURY NOTES 0.75 16-19 15/08S	USD	1,977,656.26	7.06
2,000,000.00	US TREASURY NOTES 1.00 16-19 15/11S	USD	1,972,109.38	7.03
1,000,000.00	USA 1.625 17-20 15/03S	USD	989,062.50	3.53
2,000,000.00	USA T NOTES 16-19 15/09S	USD	1,975,781.26	7.05
2,000,000.00	USA T NOTES 1.375 16-19 15/12S	USD	1,976,406.26	7.05
2,000,000.00	USA TREASURY NOTES 1.00 16-19 15/10S	USD	1,975,000.00	7.04
1,000,000.00	USA TREASURY NOTES 1.375 17-20 15/02S	USD	986,367.19	3.52
Totale portafoglio titoli			21,189,257.21	75.58

Classificazione per aree geografiche

Classificazione per paese

Stati Uniti d'America

% del patrimonio netto

75.58

75.58

Classificazione per settori

Classificazione per settori

Paesi e governo centrale

% del patrimonio netto

75.58

75.58

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN (note 1)

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 06/08/2018 al 31/12/18

Valori espressi in USD

Proventi		182,735.42
Cedole nette da obbligazioni	Nota 2	144,727.67
Interessi bancari su conti correnti		37,703.51
Interessi su swaps	Nota 2	304.24
Spese		172,857.16
Ammortamento delle spese di costituzione	Nota 2	444.85
Commissioni di gestione	Nota 3	95,265.78
Commissioni della banca depositaria		9,738.73
Tassa d'abbonamento	Nota 7	5,370.07
Spese amministrative		6,990.12
Commissioni della Società di gestione	Nota 3	7,845.87
Commissioni di performance	Nota 4	3.57
Commissioni di domiciliazione		454.67
Onorari		5,315.24
Interessi bancari su conti correnti		36.25
Spese legali		1,560.42
Spese di transazioni	Nota 2	27,589.85
Interessi su swaps	Nota 2	565.75
Altre spese		11,675.99
Proventi netti da investimenti		9,878.26
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:		
- portafoglio titoli	Nota 2	-14,813.03
- opzioni	Nota 2	-976,496.57
- contratti di cambio a termine	Nota 2	-263,587.54
- "futures"	Nota 2	-340,578.13
- "swaps"	Nota 2	-2,339.24
- cambi	Nota 2	-127,017.89
Perdita netta realizzata		-1,714,954.14
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:		
- portafoglio titoli		72,734.39
- opzioni	Nota 2	-774,883.67
- contratti di cambio a termine	Nota 2	70,676.74
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato		-2,346,426.68
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione		32,238,231.76
Riscatto di azioni a capitalizzazione		-1,854,933.62
Aumento del patrimonio netto		28,036,871.46
Patrimonio netto all'inizio del periodo		0.00
Patrimonio netto alla fine del periodo		28,036,871.46

TIMEO NEUTRAL SICAV

Note integrative al bilancio - Strumenti finanziari derivati

TIMEO NEUTRAL SICAV

CONTRATTI DI OPZIONE

Al 31/12/17, i contratti d'opzione in circolazione erano come segue:

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN (note 1)

Quantità	Denominazione	Divisa	Impegni (Assoluto)	Quotazione (in USD)	Plusvalenza/minu svalenza non realizzata (in USD)
Posizioni lunghi					
Opzioni quotati					
Opzioni su futures					
100.00	VSTOXX INDEX FU MAR 25.00 21.03.19 CALL	EUR	117,238.45	6,287.33	6,287.33
Opzioni sui indici					
202.00	CBOE JAN 23.00 16.01.19 CALL	USD	318,969.33	52,116.00	25,856.00
228.00	CBOE VIX FEB 23.00 13.02.19 CALL	USD	300,993.87	49,020.00	22,230.00
113.00	CBOE VIX FEB 24.00 13.02.19 CALL	USD	132,248.09	20,905.00	7,345.00
198.00	CBOE VIX FEB 25.00 13.02.19 CALL	USD	205,072.83	32,670.00	-990.00
337.00	CBOE VIX FEB 26.00 13.02.19 CALL	USD	303,767.02	45,495.00	0.00
600.00	CBOE VIX INDEX JAN 25.00 16.01.19 CALL	USD	721,183.65	99,000.00	-4,500.00
150.00	CBOE VIX INDEX JAN 26.00 16.01.19 CALL	USD	155,551.07	19,500.00	-6,750.00
100.00	CBOE VIX INDEX MAR 13.00 19.03.19 PUT	USD	8,912.87	1,000.00	-2,500.00
20.00	SP 500 DEC 2200.0 28.12.18 PUT	USD	15,513.45	100.00	-1,800.00
90.00	SP 500 DEC 2625.0 28.12.18 CALL	USD	124,603.21	450.00	-166,050.00
11.00	SP 500 FEB 2025.0 15.02.19 PUT	USD	101,673.24	6,270.00	220.00
11.00	SP 500 FEB 2050.0 15.02.19 PUT	USD	116,745.40	6,270.00	220.00
32.00	SP 500 FEB 2075.0 15.02.19 PUT	USD	389,474.72	21,440.00	4,800.00
5.00	SP 500 JAN 2500.0 11.01.19 CALL	USD	674,807.29	20,000.00	6,350.00
15.00	SP 500 JAN 2815.0 18.01.19 CALL	USD	25,283.22	337.50	-46,162.50
11.00	S&P 500 FEB 2150.0 15.02.19 PUT	USD	203,498.22	12,507.00	7,337.00
15.00	S&P 500 JAN 2125.0 18.01.19 PUT	USD	95,122.44	3,780.00	-10,620.00
31.00	S&P 500 N JAN 2175.0 18.01.19 PUT	USD	279,647.04	12,400.00	-14,880.00
52.00	S&P 500 N JAN 2200.0 18.01.19 PUT	USD	577,390.37	19,760.00	-17,330.00
22.00	SP500 FEB 2200.0 15.02.19 PUT	USD	543,804.65	32,120.00	22,000.00
Posizioni lunghi				461,427.83	-168,937.17
Vendite allo scoperto					
Opzioni quotati					
opzioni su azioni					
3.00	ALPHABET -A- MAR 800.00 15.03.19 PUT	USD	15,233.33	-1,800.00	540.00
45.00	ALTRIA MAR 42.50 15.03.19 PUT	USD	33,016.54	-3,375.00	-720.00
18.00	APPL INC JAN 135.00 18.01.19 PUT	USD	15,892.03	-1,026.00	504.00
10.00	BOEING CO FEB 250.00 15.02.19 PUT	USD	16,816.02	-1,790.00	1,660.00
40.00	CONOCOPHILLIPS FEB 50.00 15.02.19 PUT	USD	20,395.15	-1,800.00	1,200.00
Opzioni sui indici					
341.00	CBOE VIX FEB 60.00 13.02.19 CALL	USD	27,922.33	-2,557.50	852.50
535.00	CBOE VIX FEB 70.00 13.02.19 CALL	USD	20,771.09	-2,675.00	5,350.00
600.00	CBOE VIX INDEX JAN 45.00 16.01.19 CALL	USD	55,729.63	-6,000.00	24,000.00
100.00	CBOE VIX INDEX MAR 25.00 19.03.19 CALL	USD	101,650.33	-17,400.00	600.00
22.00	SP 500 JAN 2550 18.01.19 PUT	USD	3,406,454.13	-176,000.00	-125,950.00
11.00	SP 500 FEB 2400.0 15.02.19 PUT	USD	808,642.45	-46,178.00	-17,358.00
11.00	SP 500 FEB 2425.0 15.02.19 PUT	USD	913,965.95	-57,277.00	-28,237.00
32.00	SP 500 FEB 2450.0 15.02.19 PUT	USD	2,988,859.90	-178,272.00	-96,352.00
11.00	SP 500 FEB 2500.0 15.02.19 PUT	USD	1,282,201.11	-80,619.00	-54,989.00
22.00	SP 500 FEB 2550.0 15.02.19 PUT	USD	3,130,097.83	-229,086.00	-178,156.00
31.00	SP 500 JUAN2500 18.01.19PUT	USD	3,600,012.18	-144,181.00	-52,731.00
15.00	S&P 500 JAN 2475.0 18.01.19 PUT	USD	1,476,602.46	-56,850.00	-6,600.00
30.00	S&P 500 N JAN 2525.0 18.01.19 PUT	USD	4,056,316.19	-172,560.00	-79,560.00
Vendite allo scoperto				-1,179,446.50	-605,946.50

TIMEO NEUTRAL SICAV

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE

Al 31/12/17, i contratti di cambio a termine in circolazione erano come segue:

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND

Divisa acquistata	Quantità acquistata	Divisa venduta	Quantità venduta	Data di maturità	Plusvalenza/minus valenza non realizzata (in EUR)	Controparte
EUR	800,269.56	USD	950,000.00	25/01/19	-29,275.83	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	316,929.31	CHF	360,000.00	25/01/19	-2,591.08	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	112,485.00	EUR	100,000.00	25/01/19	-163.04	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-32,029.95	

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND

Divisa acquistata	Quantità acquistata	Divisa venduta	Quantità venduta	Data di maturità	Plusvalenza/minus valenza non realizzata (in EUR)	Controparte
EUR	88,427.39	CHF	100,225.62	15/01/19	-522.52 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	228,940.00	EUR	200,000.00	25/01/19	-101.21	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	113,990.00	EUR	100,000.00	25/01/19	-469.72	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	227,660.00	EUR	200,000.00	25/01/19	-1,218.84	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	837,520.94	GBP	750,000.00	25/01/19	2,551.02	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	300,000.00	EUR	260,983.04	25/01/19	961.73	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	23,670.50	CHF	26,669.20	15/01/19	1.65 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	595,484.55	EUR	524,085.73	15/01/19	-3,721.33 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	200,000.00	EUR	170,867.15	25/01/19	3,762.70	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	114,295.00	EUR	100,000.00	25/01/19	-203.41	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	46,947.53	CHF	53,079.11	15/01/19	-160.02 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	5,528,999.11	EUR	4,924,041.25	15/01/19	-17,068.81 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	392,127.29	JPY	52,000,000.00	25/01/19	-22,436.87	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	127,359.12	CHF	143,336.00	15/01/19	148.77 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11,390,482.62	USD	13,500,000.00	25/01/19	-397,759.96	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	30,940.43	CHF	35,076.00	15/01/19	-189.41 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	88,736.23	CHF	100,026.98	15/01/19	-37.45 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-436,463.68	

I contratti seguiti da * riguardano specificamente la copertura del rischio di cambio delle azioni.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Divisa acquistata	Quantità acquistata	Divisa venduta	Quantità venduta	Data di maturità	Plusvalenza/minus valenza non realizzata (in EUR)	Controparte
EUR	4,599,097.54	USD	5,300,000.00	26/04/19	8,065.37	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	11,585.12	CHF	13,065.00	15/01/19	-10.03 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	44,351.28	CHF	49,915.04	15/01/19	51.80 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	806,737.59	CHF	910,000.00	26/04/19	-1,791.38	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
CHF	2,678,678.38	EUR	2,385,589.61	15/01/19	-8,269.46 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	44,327.76	CHF	49,968.00	15/01/19	-18.70 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	10,821.66	CHF	12,192.60	15/01/19	0.77 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1,185,452.06	EUR	1,043,315.92	15/01/19	-7,408.18 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	44,131.49	CHF	50,019.64	15/01/19	-260.78 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-9,640.59	

I contratti seguiti da * riguardano specificamente la copertura del rischio di cambio delle azioni.

TIMEO NEUTRAL SICAV

CONTRATTI DI CAMBIO A TERMINE

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND

Divisa acquistata	Quantità acquistata	Divisa venduta	Quantità venduta	Data di maturità	Plusvalenza/minus valenza non realizzata (in EUR)	Controparte
EUR	850,918.99	USD	1,000,000.00	25/01/19	-22,270.78	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1,835,423.68	AUD	3,000,000.00	25/01/19	-9,526.91	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	1,268,498.94	USD	1,500,000.00	25/01/19	-41,300.41	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	849,916.09	EUR	748,010.83	15/01/19	-5,311.33 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2,345,320.53	GBP	2,100,000.00	25/01/19	7,404.92	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4,890,387.86	USD	5,800,000.00	25/01/19	-174,196.58	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-245,201.09	

I contratti seguiti da * riguardano specificamente la copertura del rischio di cambio delle azioni.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Divisa acquistata	Quantità acquistata	Divisa venduta	Quantità venduta	Data di maturità	Plusvalenza/minus valenza non realizzata (in EUR)	Controparte
USD	57,277.50	EUR	50,000.00	25/01/19	11.81	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	1,237,921.32	EUR	1,089,494.09	15/01/19	-7,736.07 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	2,752,654.35	USD	3,150,000.00	25/01/19	2,241.26	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	29,337.67	USD	33,548.83	15/01/19	21.05 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	218,302.48	USD	250,000.00	25/01/19	15.42	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	137,466.00	EUR	120,000.00	25/01/19	28.33	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					-5,418.20	

I contratti seguiti da * riguardano specificamente la copertura del rischio di cambio delle azioni.

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38

Divisa acquistata	Quantità acquistata	Divisa venduta	Quantità venduta	Data di maturità	Plusvalenza/minus valenza non realizzata (in EUR)	Controparte
EUR	6,097,560.98	USD	7,000,000.00	14/03/19	10,485.91	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					10,485.91	

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN (note 1)

Divisa acquistata	Quantità acquistata	Divisa venduta	Quantità venduta	Data di maturità	Plusvalenza/minus valenza non realizzata (in USD)	Controparte
USD	173,040.24	EUR	151,591.55	15/01/19	-434.71 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	4,952,550.43	USD	5,636,051.91	15/01/19	31,456.32 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	22,334.91	EUR	19,532.27	15/01/19	-17.03 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	173,197.34	USD	198,311.92	15/01/19	-111.55 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	146,023.49	EUR	128,206.05	15/01/19	-689.75 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
EUR	6,554,278.68	USD	7,458,834.68	15/01/19	41,629.75 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	130,320.88	EUR	114,167.34	15/01/19	-327.38 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	109,935.46	EUR	96,521.40	15/01/19	-519.29 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	195,327.60	EUR	170,843.21	15/01/19	-178.46 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
USD	143,560.37	EUR	125,565.02	15/01/19	-131.16 *	CACEIS Bank, Luxembourg Branch
					70,676.74	

I contratti seguiti da * riguardano specificamente la copertura del rischio di cambio delle azioni.

TIMEO NEUTRAL SICAV

CONTRATTI "FUTURES"

Al 31/12/17, le posizioni in essere su contratti "future" erano le seguenti:

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND

Quantità Acquisto/Vendita	Denominazione	Divisa	Impegni (in EUR) (Assoluto)	Plusvalenza/minusv alenza non realizzata (in EUR)	Controparte
Futures sui tassi di interesse					
3	LONG GILT FUTURE-LIF 03/19	GBP	411,687.37	-2,841.07	CACEIS Bank, Paris
				-2,841.07	
Futures sui obbligazioni					
-5	EURO BTP FUTURE -EUX 03/19	EUR	639,100.00	-19,100.00	CACEIS Bank, Paris
5	EURO BUND FUTURE 03/19	EUR	817,700.00	-1,600.00	CACEIS Bank, Paris
-5	EURO-BONO SP GOV 03/19	EUR	723,250.00	-4,350.00	CACEIS Bank, Paris
-5	EURO-OAT-FUTURES-EUX 03/19	EUR	754,000.00	1,100.00	CACEIS Bank, Paris
5	US 5 YEARS NOTE-CBT 03/19	USD	501,629.27	7,312.58	CACEIS Bank, Paris
				-16,637.42	

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Quantità Acquisto/Vendita	Denominazione	Divisa	Impegni (in EUR) (Assoluto)	Plusvalenza/minusv alenza non realizzata (in EUR)	Controparte
Futures sui obbligazioni					
-30	EURO BUND FUTURE 03/19	EUR	4,906,200.00	-27,000.00	CACEIS Bank, Paris
30	US 10 YEARS NOTE 03/19	USD	3,202,089.62	67,248.39	CACEIS Bank, Paris
				40,248.39	

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND

Quantità Acquisto/Vendita	Denominazione	Divisa	Impegni (in EUR) (Assoluto)	Plusvalenza/minusv alenza non realizzata (in EUR)	Controparte
Futures sui obbligazioni					
-23	AUSTR 10YR BOND 03/19	AUD	1,879,248.87	-20,708.50	CACEIS Bank, Paris
-70	US 10 YEARS NOTE 03/19	USD	7,471,542.45	-108,116.83	CACEIS Bank, Paris
				-128,825.33	

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Quantità Acquisto/Vendita	Denominazione	Divisa	Impegni (in EUR) (Assoluto)	Plusvalenza/minusv alenza non realizzata (in EUR)	Controparte
Futures sui obbligazioni					
2	US 10 YEARS NOTE 03/19	USD	213,472.64	1,804.23	CACEIS Bank, Paris
				1,804.23	
Futures sui index					
-11	DJ EURO STOXX 50 03/19	EUR	327,140.00	7,020.00	CACEIS Bank, Paris
-3	S&P 500 EMINI INDEX 03/19	USD	328,939.77	7,070.38	CACEIS Bank, Paris
				14,090.38	

TIMEO NEUTRAL SICAV

CONTRATTI "FUTURES"

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38

Quantità			Impegni	Plusvalenza/minusv	
Acquisto/Vendita	Denominazione	Divisa	(in EUR)	alenza non	Controparte
			(Assoluto)	realizzata	
				(in EUR)	
Futures sui index					
-220	STOXX EUR 600 03/19	EUR	3,671,800.00	75,600.00	CACEIS Bank, Paris
				75,600.00	

TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38

Quantità			Impegni	Plusvalenza/minusv	
Acquisto/Vendita	Denominazione	Divisa	(in EUR)	alenza non	Controparte
			(Assoluto)	realizzata	
				(in EUR)	
Futures sui index					
-33	S&P 500 EMINI INDEX 03/19	USD	3,618,337.49	130,796.48	CACEIS Bank, Paris
				130,796.48	

TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND

Quantità			Impegni	Plusvalenza/minusv	
Acquisto/Vendita	Denominazione	Divisa	(in EUR)	alenza non	Controparte
			(Assoluto)	realizzata	
				(in EUR)	
Futures sui index					
-439	DJ EURO STOXX 50 03/19	EUR	13,055,860.00	491,140.00	CACEIS Bank, Paris
				491,140.00	

TIMEO NEUTRAL SICAV

Other notes to the financial statements as at December 31, 2018

Nota 1 - Informazioni generali

TIMEO NEUTRAL SICAV (la "SICAV") è una società di investimenti organizzata sotto forma di "Société di Investissement à Capital Variable" ai sensi della Legge lussemburghese.

La SICAV, costituitasi il 1° luglio 2003 in Lussemburgo a tempo indeterminato, è regolata dalla Legge lussemburghese sulle Società commerciali del 10 agosto 1915 e dalla Parte I della Legge lussemburghese sugli Organismi di investimento collettivo in valori mobiliari del 17 dicembre 2010 (la "Legge del 2010") e successive modifiche.

Lo Statuto sociale e l'atto costitutivo sono stati pubblicati sul "Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations" (Gazzetta ufficiale lussemburghese) in data 25 luglio 2003. Le ultime modifiche allo Statuto sono depositate presso il "Registre du Commerce et des Sociétés" (Registro delle imprese del Lussemburgo) e pubblicate sul "Mémorial C" il 15 maggio 2009.

La SICAV ha designato ai sensi di legge PHARUS MANAGEMENT LUX S.A., 16, Avenue de la Gare, L-1610 Lussemburgo, in qualità di Società di gestione.

Al 31 dicembre 2018, sono aperti alla sottoscrizione i seguenti comparti:

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND	espresso in EUR
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	espresso in EUR
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	espresso in EUR
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND	espresso in EUR
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	espresso in EUR
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38	espresso in EUR
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38	espresso in EUR
TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	espresso in EUR
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN (lanciato il 6 agosto 2018).	espresso in USD

I seguenti comparti sono stati chiusi nel corso dell'esercizio concluso il 31 dicembre 2018 :

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT, chiuso il 2 luglio 2018,

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP, chiuso il 8 giugno 2018.

Al 31 dicembre 2018, sono attive le seguenti categorie di Azioni:

Comparti	Classi di Azioni	Categoria di Azioni
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND	R-EUR	C
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	R-EUR	C
	R-CHF	C
	I-EUR	C
	I-USD	C
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	R-EUR	C
	R-CHF	C
	I-EUR	C
	I-USD	C
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND	R-EUR	C
	I-USD	C
	I-EUR	C

TIMEO NEUTRAL SICAV

Other notes to the financial statements as at December 31, 2018 (continued)

Comparti	Classi di Azioni	Categoria di Azioni
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	R-EUR	C
	I-EUR	C
	I-USD	C
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38	R-EUR	C
	I-EUR	C
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38	R-EUR	C
	I-EUR	C
TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	"A" Retail Unhedged Units	C
	"A" Retail Unhedged Units Series 2	C
	"A" No Load Units	C
	"A" Institutional Units	C
	"A" Listed Units	C
	R-Prime	C
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN *	R-Prime EUR hedged	C
	I-USD	C
	I-EUR	C

* Il comparto e tutte le sue classi lanciate il 6 agosto 2018

In ciascun comparto sono offerte o possono essere offerte le seguenti classi di Azioni:

- Classe R: Le Azioni retail sono disponibili a tutti gli investitori;
- Classe I: Le Azioni istituzionali sono riservate agli investitori istituzionali, come definiti ai sensi delle direttive o delle raccomandazioni dell'Autorità di vigilanza lussemburghese;
- Classe S: Azioni seeding. Le Azioni seeding sono riservate ad azionisti espressamente approvati dal Gestore degli investimenti del corrispondente comparto.
- Classe Z: Azioni esenti da commissione di sottoscrizione e riservate a investitori (sia retail che istituzionali) attuali o potenziali clienti del Gestore degli investimenti.
- Class "A" : diviso in retail unhedged units (2 series), no load units, institutional units and listed units.
- Classe R-Prime: disponibile per la sottoscrizione da parte di investitori che apportano seed capital durante i primi due mesi dopo il lancio del comparto. Dopo il periodo iniziale, gli investitori potranno ancora sottoscrivere questa classe ogniqualvolta il Consiglio di Amministrazione della Società autorizzerà a sua discrezione tali investimenti.

Sono offerte o possono essere offerte le seguenti Classi di azioni:

- Categoria C: Azioni a capitalizzazione. Le Azioni a capitalizzazione conferiscono ai propri titolari il diritto a un incremento del patrimonio netto proporzionale al rendimento attribuibile a dette Azioni. Detto incremento si aggiunge alla quota attribuibile al Valore patrimoniale netto ("VPN") di tale categoria;
- Categoria D: Azioni a distribuzione. Le Azioni a distribuzione conferiscono al detentore il diritto di ricevere un dividendo entro i limiti stabiliti dall'art. 31 della Legge 2010.

Al 31 dicembre 2018, sono disponibili solo Azioni a capitalizzazione.

**Other notes to the financial statements
as at December 31, 2018 (continued)**

Nota 1 - Informazioni generali (continua)

La SICAV è autorizzata a emettere, per ciascun comparto, classi di azioni denominate in valute differenti dalla valuta di riferimento del corrispondente comparto. Tali classi di azioni sono coperte contro le fluttuazioni dei tassi di cambio (come definite oltre).

Azioni hedged:

Le Azioni hedged o con copertura valutaria mirano a coprire la maggior parte del rischio di cambio. Le Azioni hedged sono soggette a commissioni di entrata e di uscita identiche a quelle delle corrispondenti Azioni sopra descritte.

L'investimento iniziale minimo nella SICAV si fissa, per ciascun comparto, in EUR 3,000, CHF 3,000 e USD 3,000 per le classi di Azioni retail R-EUR, R-CHF, R-USD, le classi di Azioni seeding S-EUR, S-CHF, S-USD e le classi di Azioni Z: Z-EUR, Z-CHF e Z-USD, nonché in EUR 25,000, CHF 25,000 e USD 25,000 per le classi di Azioni istituzionali I-EUR, I-CHF e I-USD, e EUR 10,000, CHF 10,000 e USD 10,000 per le classi R di TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN.

Per il comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND, l'investimento iniziale minimo è di EUR 1.000.000 per le azioni istituzionali di Classe "A" e di almeno un'unità per le Azioni Quotate di Classe "A".

L'esercizio fiscale della SICAV inizia il 1° gennaio e si chiude il 31 dicembre di ciascun anno.

Nota 2 - Criteri contabili

a) Presentazione del bilancio

Il bilancio consuntivo è redatto d'accordo ai principi contabili generalmente accettati e presentato in conformità agli obblighi normativi informativi e contabili vigenti in Lussemburgo in materia di organismi di investimento collettivo in valori mobiliari.

b) Valutazione degli attivi di ciascun comparto

1. Il valore dei titoli, quotati o negoziati in una qualsiasi borsa valori, si basa sull'ultimo prezzo disponibile su tale borsa valori, che costituisce di norma il mercato principale degli attivi in questione.

2. Il valore dei titoli negoziati su qualsiasi altro mercato regolamentato si basa sull'ultimo prezzo disponibile.

3. In caso di titoli non quotati o negoziati in una borsa valori o su un altro mercato regolamentato, oppure di attivi quotati o negoziati in una borsa valori o su un altro mercato regolamentato come indicato sopra, per i quali il prezzo stabilito ai sensi dei sotto paragrafi (1) e (2) di cui sopra non sia rappresentativo del valore equo di mercato degli attivi stessi, il loro valore si baserà sul probabile valore di realizzo determinato con prudenza e in buona fede dal Consiglio di Amministrazione della SICAV.

4. Il valore di liquidazione dei contratti a termine non negoziati in borsa o su altro mercato regolamentato equivale al rispettivo valore di liquidazione netto, come determinato conformemente ai criteri contabili stabiliti in buona fede dal Consiglio di Amministrazione della SICAV e applicati coerentemente a ciascun tipo di contratto. Il valore di liquidazione dei contratti future negoziati in borsa o su un altro mercato regolamentato si basa sugli ultimi prezzi di regolamento disponibili per tali contratti nelle borse valori e sui mercati regolamentati in cui sono scambiati dalla SICAV; resta salvo che, qualora un contratto future o un contratto a termine non possa essere liquidato nel giorno rispetto al quale viene determinato il patrimonio netto, la base per il calcolo del valore di liquidazione di tale contratto sarà il valore ritenuto equo e ragionevole come stimato dal Consiglio di Amministrazione della SICAV.

**Other notes to the financial statements
as at December 31, 2018 (continued)**

Nota 2 - Criteri contabili (continua)

5. Il valore degli strumenti del mercato monetario non quotati o negoziati in una borsa valori o su un altro mercato regolamentato, con scadenza residua inferiore a 12 mesi e superiore a 90 giorni, si considera pari al valore nominale degli stessi, maggiorato da eventuali interessi maturati. Gli strumenti del mercato monetario con scadenza residua di 90 giorni o inferiore saranno valutati in base al metodo del costo ammortizzato che si approssimi al loro valore di mercato.

6. Le quote di OICVM e/o di altri OIC sono valutate in base all'ultimo VPN disponibile per quota.

7. Tutti gli altri titoli e attivi saranno valutati in base all'equo valore di mercato, determinato in buona fede d'accordo con le procedure stabilite dal Consiglio di Amministrazione della SICAV.

8. Il valore di tutte le disponibilità liquide in cassa o in deposito, cambiali, pagherò a vista, crediti, risconti attivi, dividendi in denaro e interessi dichiarati o maturati come sopra indicato ma non ancora riscossi, corrisponderà al relativo importo totale, salvo risulti improbabile che tale valore possa essere realizzato o riscosso interamente; in tal caso, il valore di tali attivi sarà calcolato al netto di un importo ritenuto adeguato per riflettere il loro valore effettivo.

c) Costo di acquisto dei titoli in portafoglio

Il costo di acquisto dei titoli detenuti da ciascun comparto denominati in valute diverse dalla valuta di riferimento del corrispondente comparto viene convertito nella valuta del comparto di riferimento ai tassi di cambio applicabili alla data di acquisto.

d) Plusvalenze/minusvalenze nette realizzate sugli vendite su titoli di investimento

Le plusvalenze/minusvalenze nette realizzate sugli vendite su titoli di investimento si calcolano in base al costo medio dei titoli venduti.

e) Valutazione dei contratti a termine su valute

I contratti a termine su valute sono valutati al corrispondente tasso di mercato per il periodo residuo intercorrente dalla data di valutazione e la scadenza di ciascun contratto. Le plusvalenze o minusvalenze nette non realizzate sui contratti a termine su valute sono iscritte allo stato patrimoniale, mentre Le plusvalenze o minusvalenze nette realizzate e la variazione netta delle plusvalenze o minusvalenze nette non realizzate sono iscritte al conto economico e al prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Per i dettagli dei contratti a termine su valute, si rimanda alla sezione "Note integrative al bilancio - Strumenti finanziari derivati".

f) Valutazione dei contratti future

I contratti future sono iscritti fuori bilancio e valutati al loro ultimo prezzo noto sulle borse valori o altri mercati regolamentati a tale scopo. Le plusvalenze o minusvalenze non realizzate sono iscritte allo stato patrimoniale. Le plusvalenze o minusvalenze nette realizzate e la variazione netta delle plusvalenze o minusvalenze nette non realizzate sono iscritte al conto economico e al prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

Per i dettagli dei contratti future, si rimanda alla sezione "Note integrative al bilancio - Strumenti finanziari derivati".

g) Contratti di opzione

I contratti di opzione negoziati su un mercato regolamentato sono valutati al loro ultimo prezzo noto alla data di valutazione o alla data di chiusura.

Per i dettagli dei contratti di opzione, si rimanda alla sezione "Note integrative al bilancio - Strumenti finanziari derivati".

**Other notes to the financial statements
as at December 31, 2018 (continued)**

Nota 2 - Criteri contabili (continua)

h) Equity swaps

Un equity swap è un contratto bilaterale essenzialmente intercorrente tra un cliente ("acquirente") la rispettiva controparte ("venditore"), in cui l'acquirente percepirà o corrisponderà la differenza tra il valore effettivo di un determinato attivo soggiacente e il suo valore alla stipula del contratto, a seconda che sia positivo o negativo. Gli equity swaps sono valutati a prezzo di mercato alla data di calcolo del valore patrimoniale netto secondo la valutazione degli attivi soggiacenti di ciascun contratto.

Le plusvalenze o minusvalenze non realizzate e gli importi all'avere o al dare su quelle realizzate sono iscritti allo stato patrimoniale sotto "Plusvalenze /(minusvalenze) non realizzate su swaps" e "Altre voci del passivo/attivo su swaps". Utili/perdite realizzati e variazioni nell'apprezzamento/deprezzamento come risultato di queste sono iscritti al conto economico e prospetto delle variazioni del patrimonio netto rispettivamente sotto "Utili/(perdite) netti realizzati su swaps" e "Variazioni di utili/(perdite) non realizzati su swaps".

i) Proventi da investimenti

I redditi da dividendi sono contabilizzati su base ex-dividendo e iscritti al netto degli acconti di imposta versati. I redditi da interesse sono contabilizzati secondo il principio di competenza al netto delle ritenute.

j) Conversione di valute estere

I saldi bancari, le altre attività nette e il valore dei titoli in portafoglio denominati in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto, sono convertiti in tale valuta al tasso di cambio vigente alla data di chiusura. I proventi e oneri espressi in valute diverse dalla valuta di riferimento del comparto, sono convertiti in tale valuta al tasso di cambio vigente alla data della transazione. Le plusvalenze e minusvalenze nette realizzate su valute estere sono iscritte al conto economico e al prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

k) Spese di costituzione

Le spese di costituzione sono state ammortizzate con il metodo delle quote costanti in un periodo di cinque anni.

Le spese sostenute in relazione alla costituzione di eventuali comparti aggiuntivi saranno imputate al comparto in questione e radiate in un periodo di cinque anni.

l) Bilancio consolidato

Il bilancio consolidato della SICAV è espresso in euro (EUR) ed equivale alla somma delle corrispondenti voci contabili dei bilanci di ciascun comparto.

m) Costi di transazione

I costi di transazione rappresentano i costi sostenuti da ciascun comparto in relazione alla negoziazione e compravendita degli investimenti. Sono comprensivi di provvigioni per intermediazione, commissioni bancarie, imposte, commissioni di deposito e altre spese di negoziazione e sono iscritti al conto economico e al prospetto delle variazioni del patrimonio netto.

n) Compensi agli amministratori

I compensi degli amministratori corrispondono alla remunerazione degli amministratori e alle loro ragionevoli spese vive, alle coperture assicurative e alle spese di viaggio per le riunioni del Consiglio di Amministrazione.

TIMEO NEUTRAL SICAV

Other notes to the financial statements as at December 31, 2018 (continued)

Nota 3 - Commissioni di gestione e commissioni della Società di gestione

In virtù del Contratto di gestione stipulato tra la SICAV, la Società di gestione e il Gestore degli investimenti, la Società di gestione si impegna a versare le seguenti commissioni annue al Gestore degli investimenti, prelevandole dal patrimonio dei rispettivi comparti:

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND	R-EUR	2.00%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND	I-USD ⁽¹⁾	0.80%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	R-EUR	0.85%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	R-CHF	0.85%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	R-USD ⁽²⁾	0.85%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	I-EUR	0.60%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	I-USD	0.60%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	R-EUR	1.00%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	R-CHF	1.00%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	R-USD ⁽³⁾	1.00%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	I-EUR	0.75%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	I-USD	0.75%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT ⁽⁴⁾	R-EUR	1.00%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT ⁽⁴⁾	S-EUR	0.80%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT ⁽⁴⁾	I-EUR	0.75%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT ⁽⁴⁾	Z-EUR	0.80%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT ⁽⁴⁾	Z-USD	0.80%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND	R-EUR	1.50%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND	I-EUR	1.00%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND	I-USD	1.00%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	R-EUR	1.50%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	R-CHF ⁽⁵⁾	1.50%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	I-EUR	0.75%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	I-USD	0.75%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP ⁽⁶⁾	R-EUR	1.50%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP ⁽⁶⁾	I-EUR	1.00%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38	R-EUR	1.30%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38	I-EUR	0.90%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38	R-EUR	1.30%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38	I-EUR	0.90%	annuale (quota fissa)

TIMEO NEUTRAL SICAV

Other notes to the financial statements as at December 31, 2018 (continued)

Nota 3 - Commissioni di gestione e commissioni della Società di gestione (continua)

TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	"A" Retail Unhedged Units	1.70%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	"A" Retail Unhedged Series 2 Units	1.95%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	"A" No Load Units	2.25%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	"A" Institutional Units	1.10%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	"A" Listed Units	1.50%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN ⁽⁷⁾	R-Prime	0.70%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN ⁽⁷⁾	R-Prime EUR hedged	0.70%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN ⁽⁷⁾	I-USD	1.00%	annuale (quota fissa)
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN ⁽⁷⁾	I-EUR	1.00%	annuale (quota fissa)

(1) Chiuso il 21 febbraio 2018

(2) Chiuso il 19 novembre 2018

(3) Chiuso il 2 febbraio 2018

(4) Liquidato il 2 luglio 2018

(5) Chiuso il 24 settembre 2018

(6) Liquidato il 8 giugno 2018

(7) Lanciata il 6 agosto 2018

Le commissioni di cui sopra sono pagabili posticipatamente in ciascun trimestre, con imputazione al patrimonio netto medio delle rispettive classi di ciascun comparto durante il corrispondente trimestre.

La Società di gestione si impegna a corrispondere, prelevandola dal patrimonio dei rispettivi comparti (eccettuati TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38 e TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38), al Gestore degli investimenti e al Gestore subdelegato una commissione massima in conto servizi agli Azionisti pari allo 0.50%. La presente commissione è corrisposta per rispondere a richieste degli investitori e fornire agli investitori informazioni relative ai propri investimenti. Per TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FOND questa quota viene pagata direttamente allo sponsor.

La Società di gestione si impegna a corrispondere, prelevandola dal patrimonio dei rispettivi comparti, al Gestore degli investimenti una commissione massima in conto alla Società di gestione pari allo 0.075% con un minimo di EUR 100,000 per 10 comparti. Questa commissione matura in ogni giorno di valutazione ed è pagabile posticipatamente ogni trimestre.

Nota 4 - Commissioni di performance

Il Gestore degli investimenti percepisce una commissione di performance, maturata in ogni giorno di valutazione, pagabile trimestralmente sulla base del VPN e pari a una percentuale della differenza positiva tra la performance del VPN per azione e la soglia riportata nella seguente tabella:

TIMEO NEUTRAL SICAV

Other notes to the financial statements as at December 31, 2018 (continued)

Nota 4 - Commissioni di performance (continua)

Comparti	Percentuale	Soglia
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND	15.00%	High water mark
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	10.00%	High water mark
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	12.50%	High water mark
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT ⁽¹⁾	10.00%	Euribor 3 mesi
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME	15.00%	High water mark
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	15.00%	High water mark
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP ⁽²⁾	15.00%	High water mark
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38	15.00%	Performance positiva
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38	15.00%	Performance positiva
TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	18.00%	High water mark
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN, per classi R Prime USD e R Prime EUR Hedged ⁽³⁾	10.00%	High water mark
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN, tutte le classi tranne R Prime USD e R Prime EUR Hedged ⁽³⁾	15.00%	High water mark

(1) Liquidato il 2 luglio 2018

(2) Liquidato il 8 giugno 2018

(3) Lanciata il 6 agosto 2018

Eccetto per TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38 e TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38, la commissione di performance è calcolata sulla base del VPN, dedotti tutti gli oneri, passività e commissioni di gestione (ad eccezione della commissione di performance), e rettificata al fine di tenere conto dell'insieme delle sottoscrizioni e dei rimborsi.

Eccetto per TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38 e TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38, la commissione di performance equivale alla sovraperformance del VPN per azione moltiplicata per il numero di azioni in circolazione durante il periodo di calcolo considerato. Non è dovuta alcuna commissione di performance qualora il VPN per azione prima dell'applicazione della commissione di performance risulti inferiore all'high water mark per il periodo di calcolo considerato.

L'high water mark corrisponde al valore più elevato tra:

- l'ultimo VPN per azione più elevato su cui è stata pagata una commissione di performance, o
- il VPN per azione iniziale.

Per TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38 e TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38, la performance positiva è la differenza positiva tra il Valore patrimoniale netto per azione dell'esercizio fiscale fine meno il Valore patrimoniale netto per azione alla fine della fine dell'esercizio fiscale precedente (per il primo periodo il prezzo di sottoscrizione iniziale per azione *pro-rata temporis*) moltiplicato per il numero medio di azioni in circolazione durante l'esercizio fiscale (periodo).

Per TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38 e TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38, l'importo della commissione di performance, come calcolato ogni giorno di valutazione, maturerà a effetti del pagamento alla fine di ogni esercizio fiscale della commissione di performance in questione.

Other notes to the financial statements as at December 31, 2018 (continued)

Nota 4 - Commissioni di performance (continua)

I ratei della commissione di performance vengono aggregati al fine di determinare se il risultato finale è positivo o negativo. Se il risultato finale alla fine di ogni esercizio fiscale è negativo, non sarà dovuta alcuna commissione di performance. Un risultato negativo finale non sarà comunque riportato da un esercizio fiscale all'altro. In caso di rimborso di azioni, il Gestore degli investimenti ha comunque diritto a percepire la commissione di performance (se applicabile) attribuibile alle azioni rimborsate come maturata e cristallizzata entro l'anno naturale.

La commissione di performance relativa all'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018 è pari a:

- EUR 23,081.08 per il comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND;
- EUR 85.87 per il comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT (liquidato il 2 luglio 2018);
- EUR 2,174.79 per il comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND;
- EUR 966.81 per il comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38;
- EUR 6,324.32 per il comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38;
- EUR 33,823.73 per il comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND;
- USD 3.57 per il comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN (lanciato il 6 agosto 2018).

Non è stata versata alcuna commissione di performance per tutti gli altri comparti.

Nota 5 - Altre spese

Al 31 dicembre 2018, le altre spese comprendono principalmente le spese della Banca depositaria e dell'Agente amministrativo.

Nota 6 - Commissioni di sottoscrizione, rimborso e conversione

Le sottoscrizioni sono accettate sulla base del VPN del Giorno di valutazione, cui può essere aggiunta una commissione di sottoscrizione massima di:

Comparti	Massimo
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND	Max. 3.00%
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	Max. 1.50%
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	Max. 1.50%
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT ⁽¹⁾	Max. 1.50%
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND	Max. 3.00%
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	Max. 1.50%
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP ⁽²⁾	Max. 1.50%
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38	Max. 3.00%
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38	Max. 3.00%
TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	Max. 3.00%
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN ⁽³⁾	0.00%

(1) Liquidato il 2 luglio 2018

(2) Liquidato l'8 giugno 2018

(3) Lanciata il 6 agosto 2018.

Nessuna commissione di riscatto sarà addebitata al momento del riscatto e nessuna commissione di conversione sarà addebitata al momento della conversione delle Azioni.

**Other notes to the financial statements
as at December 31, 2018 (continued)**

Nota 7 - Imposta di sottoscrizione ("taxe d'abonnement")

La SICAV è disciplinata dalla legge lussemburghese.

Ai sensi della Legge 2010, la SICAV è soggetta a un'imposta annua di sottoscrizione ("taxe di abonnement") pari allo 0.05%, pagabile trimestralmente e calcolata sul patrimonio netto di ciascun comparto l'ultimo giorno di ogni trimestre.

La classe di Azioni I (Azioni istituzionali) usufruiscono di un'aliquota fiscale ridotta pari allo 0.01%.

Ai sensi dell'Articolo 175 della Legge, il patrimonio netto investito in organismi di investimento collettivo già soggetti alla "taxe di abonnement" è esente da tale imposta.

Nota 8 - Tassi di cambio al 31 dicembre 2018

1 EUR =	1.6238	AUD
	4.4306	BRL
	1.5613	CAD
	1.1269	CHF
	7.85385	CNH
	7.84855	CNY
	25.737	CZK
	3,712.38	COP
	7.46245	DKK
	0.89755	GBP
	1,936.27	ITL
	125.4207	JPY
	22.5129	MXN
	2.20371	NLG
	9.89875	NOK
	1.7048	NZD
	4.29455	PLN
	10.135	SEK
	6.08145	TRY
	79.30315	RUB
	1.14315	USD

NOTA 9 - Gli importi in contanti in custodia relativa a comparti liquidati

Al 31 dicembre 2018, gli importi in contanti sono ancora detenuti in custodia per i comparti liquidati durante l'esercizio 2018 come descritto di seguito, utilizzati per coprire le spese e commissioni di liquidazione in corso:

**Other notes to the financial statements
as at December 31, 2018 (continued)**

NOTA 9 - Gli importi in contanti in custodia relativa a comparti liquidati (continua)

- TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP, liquidato il 8 giugno 2018 :
CHF -28.80
EUR 15,230.99
- TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT, liquidato il 2 luglio 2018 :
USD 5,858.82
EUR 3,480.99
- TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL INDEX WOLF FUND, liquidato il 18 aprile 2017 :
USD 99.21
EUR -1,376.93
- TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND, liquidata il 28 settembre 2017 :
USD -44,539.29
CHF 3,177.85
EUR 47,327.70

Questi importi non sono inclusi nel prospetto combinato delle attività nette presentato a pagina 16.

NOTA 10 - Eventi successivi

Nell'ambito della razionalizzazione della sua gamma di prodotti, il Consiglio di Amministrazione della Società ha ritenuto fosse nell'interesse superiore degli azionisti procedere alla fusione di TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND e TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND con TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND ai sensi dell'Articolo 25.2 dello statuto con efficacia a partire dal 25 febbraio 2019. TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND ha cessato di esistere in tale data.

TIMEO NEUTRAL SICAV

Altre informazioni agli Azionisti (informazioni non certificate)

Regolamento sulla trasparenza delle transazioni finanziarie collateralizzate - Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation ("SFTR")

La Società non utilizza strumenti che rientrano nell'ambito dell'SFTR.

Informazioni sulla misurazione del rischio

I comparti in questione adottano un approccio basato sugli impegni per il monitoraggio della loro esposizione complessiva al rischio.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38

I comparti in questione adottano un approccio fondato sul VaR assoluto per il monitoraggio della loro esposizione complessiva al rischio.

TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND
TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN (dal 6 agosto 2018).

Osservazioni generali

Tutte le cifre del VaR sono calcolate tenendo in conto i seguenti parametri:

- orizzonte temporale di detenzione di 1 mese;
- intervallo di confidenza del 99% (ossia che sussiste una probabilità del 1% che il valore del portafoglio possa subire una diminuzione mensile superiore alla percentuale esposta);
- simulazione storica;
- cronologia dei dati di 2 anni per determinare i fattori di rischio.

Le cifre (medie, minime e massime) sono presentate in termini assoluti. In altre parole, non sono rilevate a fronte di eventuali indici di riferimento o limiti. La Società considera tale modalità di presentazione delle cifre più pertinente facile da comprendere.

Le cifre sono basate su osservazioni giornaliere che coprono tutto il periodo dal **1° gennaio 2018 al 31 dicembre 2018.**

Il livello di indebitamento è stato debitamente incluso, calcolati come somma del valore assoluto degli importi figurativi dei derivati utilizzati (orientamenti CESR, rif. 10-788 casella 25)

Per comparti che adottano un approccio basato sugli impegni per il monitoraggio della loro esposizione complessiva al rischio, gli strumenti finanziari derivati sono convertiti nella loro posizione equivalente nell'attivo soggiacente.

L'esposizione complessiva al rischio non deve eccedere il valore patrimoniale nello del comparto.

Altre informazioni agli Azionisti (informazioni non certificate) (continua)**Retribuzioni**

La Società di gestione ha elaborato una politica di remunerazione a norma di legge.
Una copia è disponibile su richiesta presso la sede legale della società di gestione.

Importo totale della remunerazione, pagato da Pharus Management Lux S.A. al proprio personale, per l'esercizio 2018, suddiviso in remunerazione fissa e variabile e numero di beneficiari.	Remunerazione fissa: EUR 1,102,991.18 Remunerazione variabile: EUR 79,272.00 Totale: EUR 1,182,263.18 Numero di beneficiari: 18
Descrizione di cosa comprende la remunerazione fissa e variabile.	La remunerazione fissa comprende gli stipendi corrisposti e altri benefici non monetari quali indennità per le autovetture o buoni pasto. La remunerazione variabile consiste in bonus annuali corrisposti in base alla politica di remunerazione. La politica di remunerazione è disponibile per gli azionisti gratuitamente su semplice richiesta presso la sede legale della Società di Gestione (www.pharusmanco.lu).
Importo aggregato delle retribuzioni ripartito per categorie di dipendenti o altri membri del personale della società di gestione le cui azioni hanno un impatto significativo sul profilo di rischio dell'OICVM.	Direttore Esecutivo e Senior Management: EUR 443,081.40 Altri membri del personale che hanno un impatto materiale sul profilo di rischio degli OICVM: EUR 236,503.64 Totale: EUR 679,585.04 Numero di beneficiari: 8
Esito delle revisioni della politica di remunerazione comprese eventuali irregolarità verificatesi.	No
Modifiche sostanziali alla politica di remunerazione.	Nel gennaio 2018 è stato effettuato un aggiornamento della politica di remunerazione senza modifiche sostanziali.

I dati di cui sopra riguardano i compensi corrisposti ai dipendenti e al solo personale identificato della Società di gestione. I dati non comprendono i compensi corrisposti a soggetti ai quali la Società di Gestione ha delegato le proprie funzioni di gestione di portafoglio.

Altre informazioni agli Azionisti (informazioni non certificate) (continua)

Comparti	Leva media	Approccio al calcolo effetto leva	Approccio al monitoraggio o esposizione complessiva al rischio	Regime opzionale e VaR	Medio	Minimo	Massimo	VaR medio del comparto	VaR medio del Benchmark	Benchmark	Limite legale	Modelli di VaR e input
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	202.12%	Σ valore nozionale dei derivati	VaR	Assoluto	3.11%	2.46%	3.95%	3.11%	n/a	n/a	20%	Orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%, simulazione storica periodo di osservazione 2 anni
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	183.75%	Σ valore nozionale dei derivati	VaR	Assoluto	3.27%	1.23%	7.74%	3.27%	n/a	n/a	20%	Orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%, simulazione storica periodo di osservazione 2 anni
TIMEO NEUTRAL SICAV – EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	58.10%	Σ valore nozionale dei derivati	VaR	Assoluto	4.57%	3.48%	8.37%	4.57%	n/a	n/a	20%	Orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%, simulazione storica periodo di osservazione 2 anni
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN	577.29%	Σ valore nozionale dei derivati	VaR	Assoluto	4.21%	2.21%	8.95%	4.21%	n/a	n/a	20%	Orizzonte temporale 1 mese, intervallo di confidenza 99%, simulazione storica periodo di osservazione 2 anni

TIMEO NEUTRAL SICAV

Altre informazioni agli Azionisti (informazioni non certificate) (continua)

Distribuzione all'estero

RAPPRESENTANTE	CACEIS (Switzerland) SA, sede legale: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Svizzera.
PAGATORE AGENTE	CACEIS Bank, Paris, filiale di Nyon / Suisse, Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Svizzera.
GIURISDIZIONE E FORO COMPETENTE	Il luogo di esecuzione del contratto e il foro competente in relazione alle azioni della SICAV distribuite in Svizzera è la sede legale del Rappresentante come riportata sopra.
LUOGO DI DISTRIBUZIONE DEI DOCUMENTI DI RIFERIMENTO	<p>Il Prospetto informativo completo e i Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID) dei comparti distribuiti in Svizzera, lo Statuto sociale e l'Atto costitutivo nonché le relazioni annuali, compresi i bilanci d'esercizio e le relazioni semestrali non certificate sono disponibili gratuitamente presso il Rappresentante.</p> <p>La SICAV comprende 10 comparti registrati in Lussemburgo e autorizzati alla distribuzione in Svizzera.</p> <p>L'elenco degli acquisti e delle vendite effettuati durante l'esercizio fiscale in esame è disponibile gratuitamente su richiesta presso il Rappresentante in Svizzera.</p>
PUBBLICAZIONI	<p>Le pubblicazioni relative agli investimenti collettivi di capitale esteri sono pubblicate in Svizzera sul sito web dell'organizzazione Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch).</p> <p>I prezzi di sottoscrizione e di rimborso di tutte le classi di azioni distribuite in Svizzera e il valore patrimoniale netto seguito dalla nota "commissioni escluse" saranno pubblicati in concomitanza ad ogni emissione e rimborso di azioni. I prezzi sono pubblicati in ogni giorno lavorativo su Swiss Fund Data AG (www.swissfunddata.ch).</p>
PAGAMENTO COMMISSIONI DI RETROCESSIONE E COMPENSI PER ATTIVITÀ DI DISTRIBUZIONE SVOLTE	<p>Nell'ambito della distribuzione in Svizzera, la SICAV può versare delle commissioni di retrocessione ai seguenti investitori qualificati che, in base alla valutazione, detengono quote di investimenti collettivi per conto di terzi beneficiari:</p> <ul style="list-style-type: none">• compagnie di assicurazioni del ramo vita• fondi pensione e altri istituti di risparmio• fondazioni di investimento• gestori di fondi svizzeri• gestori di fondi esteri• società di investimento.

TIMEO NEUTRAL SICAV

Altre informazioni agli Azionisti (informazioni non certificate) (continua)

Nell'ambito della distribuzione in Svizzera, la SICAV può versare dei compensi per attività di distribuzione svolte dai seguenti distributori e partner di distribuzione:

- distributori soggetti ad autorizzazione ai sensi degli artt. 13 e 19 della Legge federale sugli investimenti collettivi di capitale ("LICol");
- distributori esenti dall'obbligo di autorizzazione ai sensi dell'art. 13 comma 3 e 4 della LICol e dell'art. 8 dell'Ordinanza sugli investimenti collettivi di capitale ("OICol");
- partner di distribuzione che investano quote di organismi investimento collettivo esclusivamente presso investitori istituzionali di cui gestiscono posizioni liquide a livello professionale;
- partner di distribuzione che investano quote di investimenti collettivi di capitale esclusivamente in virtù di mandato scritto di gestione discrezionale.

Performance per classe di azioni

Comparto	Classi	Valuta	performance in % dal 31.12.17 fino al 31.12.18
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND	R-EUR	EUR	-13.18
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	R-EUR	EUR	-5.03
	R-CHF	CHF	-5.47
	I-EUR	EUR	-4.77
	I-USD	USD	-2.26
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	R-EUR	EUR	-6.53
	R-CHF	CHF	-7.02
	I-EUR	EUR	-6.27
	I-USD	USD	-3.88
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ ACTIVE INCOME FUND	R-EUR	EUR	-3.22
	I-USD	USD	-0.17
	I-EUR	EUR	-2.72
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	R-EUR	EUR	-12.89
	I-EUR	EUR	-12.22
	I-USD	USD	-9.85
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38	R-EUR	EUR	-7.02
	I-EUR	EUR	-6.61
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38	R-EUR	EUR	-8.90
	I-EUR	EUR	-8.20

TIMEO NEUTRAL SICAV

Altre informazioni agli Azionisti (informazioni non certificate) (continua)

Comparto	Classi	Valuta	performance in % dal 31.12.17 fino al 31.12.18
TIMEO NEUTRAL SICAV - EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	“A” Retail Unhedged Units	EUR	-9.49
	“A” Retail Unhedged Units S2	EUR	-9.72
	“A” No Load Units	EUR	-10.00
	“A” Institutional Units	EUR	-8.97
	“A” Listed Units	EUR	-9.31
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN (dal 6 agosto 2018)	R-Prime	USD	-6.71*
	R-Prime EUR Hedged	EUR	-7.83*
	I-USD	USD	-6.81*
	I-EUR	EUR	-7.94*

Le performance passate non sono indicative di quelle future. I dati sulla performance non tengono conto delle commissioni di sottoscrizione e/o di rimborso.

* La performance relativa alle classi di azioni lanciate nel corso dell'esercizio è stata calcolata confrontando il valore patrimoniale netto per azione alla data di lancio con il valore patrimoniale netto per azione alla fine dell'esercizio.

Total expense ratio (“TER”)

Calcolo del TER:

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Spese operative (*)}}{\text{VPN medio (**)}} \times 100$$

(**) Calcolato sulla base della media giornaliera del patrimonio netto complessivo nell'esercizio chiuso al 31 dicembre 2018.

(*) Le spese operative sono costituite principalmente da commissioni di consulenza all'investimento e gestione, compensi della banca depositaria, spese bancarie e interessi, commissioni di servizio, commissioni di performance, imposte e tasse.

TER

Al 31 dicembre 2018, sono stati calcolati i seguenti TER per ciascuna classe di azioni:

Comparti	Classi	Valuta	TER in %, commissioni di performance inclusa	Commissioni di performance
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND	R-EUR	EUR	3.30	0.33
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND	R-EUR	EUR	1.65	-
	R-CHF	CHF	1.73	-
	I-EUR	EUR	1.39	-
	I-USD	USD	1.41	-

TIMEO NEUTRAL SICAV

Altre informazioni agli Azionisti (informazioni non certificate) (continua)

Comparti	Classi	Valuta	TER in %, commissioni di performance inclusa	Commissioni di performance
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ	R-EUR	EUR	1.86	-
CONSERVATIVE WOLF FUND	R-CHF	CHF	1.97	-
	I-EUR	EUR	1.58	-
	I-USD	USD	1.65	-
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ	R-EUR	EUR	2.22	-
ACTIVE INCOME FUND	I-EUR	EUR	1.70	-
	I-USD	USD	1.77	0.06
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ	R-EUR	EUR	2.39	-
DIVERSIFIED FUND	I-EUR	EUR	1.59	-
	I-USD	USD	1.56	-
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO	R-EUR	EUR	2.24	-
EUROPA 38	I-EUR	EUR	1.82	0.01
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO	R-EUR	EUR	2.81	0.60
AMERICA 38	I-EUR	EUR	1.83	0.05
TIMEO NEUTRAL SICAV	"A" Retail unhedged Units	EUR	2.71	0.16
EUROPEAN ABSOLUTE RETURN FUND	"A" Retail unhedged Units Series 2	EUR	2.91	0.15
	"A" No Load Units	EUR	3.25	0.11
	"A" Institutional Units	EUR	2.10	0.22
	"A" Listed Units	EUR	2.53	0.18
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ	R-Prime	USD	1.09	-
SYNTAGMA ABSOLUTE RETURN*	R-Prime EUR hedged	EUR	1.38	-
	I-USD	USD	1.45	-
	I-EUR	EUR	1.20	-

* TER calcolato sulla base delle spese annualizzate, dato che tali classi di azioni non erano attive durante gli ultimi 12 mesi.