



# TIMEO NEUTRAL SICAV

Société d'Investissement à Capital Variable

Relazione semestrale non certificata

al 30/06/17

R.C.S. Luxembourg B 94 351

# TIMEO NEUTRAL SICAV

## Indice

	Pagina
Informazioni generali	4
Organizzazione	5
<b>COMBINATO</b>	8
Stato patrimoniale	8
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	9
<b>TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND</b>	10
Stato patrimoniale	10
Variazioni nel numero di azioni emesse	10
Dati principali	10
Portafoglio titoli	11
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	13
<b>TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND</b>	14
Stato patrimoniale	14
Variazioni nel numero di azioni emesse	14
Dati principali	15
Portafoglio titoli	16
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	17
<b>TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND</b>	18
Stato patrimoniale	18
Variazioni nel numero di azioni emesse	18
Dati principali	19
Portafoglio titoli	20
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	22
<b>TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT</b>	23
Stato patrimoniale	23
Variazioni nel numero di azioni emesse	23
Dati principali	24
Portafoglio titoli	25
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	27
<b>TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL INDEX WOLF FUND</b>	28
<b>(chiuso il 18/04/2017)</b>	
Stato patrimoniale	28
Variazioni nel numero di azioni emesse	28
Dati principali	28
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	29
<b>TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND</b>	30
Stato patrimoniale	30
Variazioni nel numero di azioni emesse	30
Dati principali	31
Portafoglio titoli	32
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	34

# TIMEO NEUTRAL SICAV

## Indice (continua)

<b>TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND</b>	35
Stato patrimoniale	35
Variazioni nel numero di azioni emesse	35
Dati principali	36
Portafoglio titoli	37
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	38
<b>TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND</b>	39
Stato patrimoniale	39
Variazioni nel numero di azioni emesse	39
Dati principali	40
Portafoglio titoli	41
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	44
<b>TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP (lanciato il 6 1 febbraio 2016)</b>	45
Stato patrimoniale	45
Variazioni nel numero di azioni emesse	45
Dati principali	45
Portafoglio titoli	46
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	48
<b>TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38</b>	49
Stato patrimoniale	49
Variazioni nel numero di azioni emesse	49
Dati principali	49
Portafoglio titoli	50
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	51
<b>TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38</b>	52
Stato patrimoniale	52
Variazioni nel numero di azioni emesse	52
Dati principali	52
Portafoglio titoli	53
Conto economico e variazioni del patrimonio netto	54
Distribuzione all'estero	55
Total Expenses Ratio (TER - Coefficiente costi totali)	57
Securities Financing Transactions and of Reuse Regulation (“SFTR”)	58

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

## **Informazioni generali**

NEUTRAL SICAV (la "SICAV") pubblica un rendiconto annuale, 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'Amministrazione centrale.

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 nel semestre chiusosi al 30 giugno 2017 per i vari comparti è disponibile gratuitamente a richiesta presso la sede legale della SICAV.

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

# TIMEO NEUTRAL SICAV

## Organizzazione

### SEDE LEGALE

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

### CONSIGLIO DI AMMINISTRAZIONE DELLA SICAV

*Presidente:*

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

*Amministratori:*

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

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

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

**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

### GESTORI GIORNO PER GIORNO DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE

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

**Sig. Denis GUOLO (fino al 31 luglio 2017)**  
Responsabile Area Gestione del rischio  
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.  
16, avenue de la Gare  
L-1610 Lussemburgo  
Gran Ducato del Lussemburgo

**Sig.ra Françoise GOZZO**  
Responsabile Area Gestione del rischio  
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.  
16, avenue de la Gare  
L-1610 Lussemburgo  
Gran Ducato del Lussemburgo

**Sig. Martin RAUSCH**  
Responsabile Ufficio Legale e Compliance  
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.  
16, avenue de la Gare  
L-1610 Lussemburgo  
Gran Ducato del Lussemburgo

**Mr. Luigi VITELLI (dal 1 agosto 2017)**  
Responsabile Area Gestione del rischio  
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.  
16, avenue de la Gare  
L-1610 Lussemburgo  
Gran Ducato del Lussemburgo

# TIMEO NEUTRAL SICAV

## Organizzazione (continua)

**GESTORI GIORNO PER GIORNO DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE (continua)**

**Mr. Calogero NICOSIA (dal 1 agosto 2017)**  
Persona responsabile della funzione di gestione del rischio permanente  
PHARUS MANAGEMENT LUX S.A.  
16, avenue de la Gare  
L-1610 Lussemburgo  
Gran Ducato del Lussemburgo

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

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

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

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

**GESTORE DEGLI INVESTIMENTI**

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

Il Gestore degli investimenti ha delegato a:

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

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

**TIMEO NEUTRAL SICAV -  
CFO EUROPA 38**

**TIMEO NEUTRAL SICAV -  
CFO AMERICA 38**

**BANCA DEPOSITARIA**

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

**AGENTE PAGATORE, DOCILIATARIO, 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

TIMEO NEUTRAL SICAV  
Consolidato  
**Prospetti finanziari al 30/06/17**

Stato patrimoniale al 30/06/17

*Valori espressi in EUR*

<b>Attivo</b>	<b>187,549,093.02</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	156,347,358.69
<i>Prezzo d'acquisto</i>	<i>154,028,653.26</i>
Depositi bancari a vista	23,967,036.51
Interessi da incassare, netto	1,061,378.38
"Brokers" da incassare	4,024,024.77
Sottoscrizioni da incassare	530,419.00
Dividendi da incassare	55,626.27
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	524,022.25
Plusvalenze non realizzate su "futures"	1,036,741.53
Da ricevere su swaps	2,485.63
<b>Passivo</b>	<b>5,010,947.85</b>
Opzioni vendute a prezzo di mercato	19,884.37
<i>Opzioni vendute a prezzo d'acquisto</i>	<i>23,627.29</i>
Debiti bancari a vista	1,160,010.87
"Brokers" da regolare	2,612,633.40
Tassa d'abbonamento da regolare	18,533.04
Commissioni di performance da regolare	34,070.79
Rimborsi da regolare	311,622.71
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	131,250.27
Minusvalenze non realizzate su swaps	36,773.35
Commissioni di gestione da regolare	515,878.95
Da pagare su swaps	36,197.00
Altre voci del passivo	134,093.10
<b>Valore netto d'inventario</b>	<b>182,538,145.17</b>



# TIMEO NEUTRAL SICAV

## Consolidato

Conto economico e variazioni del patrimonio netto dal 01/01/17 al 30/06/17

*Valori espressi in EUR*

<b>Proventi</b>	<b>2,558,815.46</b>
Dividendi netti	493,199.75
Cedole nette da obbligazioni	2,044,382.35
Interessi bancari su conti correnti	12,231.15
Altri proventi finanziari	4,848.77
Interessi su swaps	4,153.44
<b>Spese</b>	<b>2,042,135.61</b>
Commissioni di gestione	980,563.60
Commissioni della banca depositaria	85,747.19
Tassa d'abbonamento	24,128.50
Spese amministrative	91,197.96
Commissioni della Società di gestione	99,364.68
Commissioni di performance	162,690.93
Commissioni di domiciliazione	6,276.28
Onorari	35,187.04
Interessi bancari su conti correnti	31,063.23
Spese legali	48,550.06
Spese di transazioni	329,216.25
Altre spese	148,149.90
<b>Proventi netti da investimenti</b>	<b>516,679.86</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- negoziazione di titoli	3,436,369.37
- opzioni	77,702.27
- contratti di cambio a termine	-1,021,257.56
- "futures"	-3,527,353.76
- "swaps"	1,481.68
- cambi	590,123.93
<b>Utile netto realizzato</b>	<b>73,745.79</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-5,849,766.42
- opzioni	5,444.92
- contratti di cambio a termine	3,075,606.33
- "futures"	1,227,919.08
- "swaps"	-59,322.98
<b>Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato</b>	<b>-1,526,373.28</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	40,367,140.52
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-41,011,420.40
<b>Diminuzione del patrimonio netto</b>	<b>-2,170,653.17</b>
<b>Rivalutazione del bilancio iniziale</b>	<b>-957,814.01</b>
<b>Patrimonio netto all'inizio del periodo</b>	<b>185,666,612.35</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>	<b>182,538,145.17</b>

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND

**Prospetti finanziari al 30/06/17**

Stato patrimoniale al 30/06/17

*Valori espressi in EUR*

Attivo	<b>10,830,426.62</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	10,024,159.95
<i>Prezzo d'acquisto</i>	<i>10,329,046.86</i>
Depositi bancari a vista	765,605.55
Dividendi da incassare	31,826.52
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	8,834.60
Passivo	<b>64,818.61</b>
Tassa d'abbonamento da regolare	1,237.06
Commissioni di performance da regolare	1,263.70
Commissioni di gestione da regolare	55,540.67
Altre voci del passivo	6,777.18
Valore netto d'inventario	<b>10,765,608.01</b>

## Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/17 al 30/06/17

	<b>Azioni circolanti al 01/01/17</b>	<b>Azioni sottoscritte</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>Azioni circolanti al 30/06/17</b>
Classe R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	65,430.80	11,639.91	20,530.69	56,540.02
Classe I-USD				
Azioni a capitalizzazione	11,554.96	0.00	621.40	10,933.56

## Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Patrimonio netto	EUR	10,765,608.01	12,355,052.16	14,439,207.66
<b>Classe R-EUR</b>	EUR			
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		56,540.02	65,430.80	81,094.14
Valore d'inventario netto per azione		171.18	170.19	151.69
<b>Classe I-USD</b>	USD			
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		10,933.56	11,554.96	23,839.01
Valore d'inventario netto per azione		113.42	111.31	97.44

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND

Portafoglio titoli al 30/06/17

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			10,024,159.95	93.11
<b>Azioni</b>			<b>10,024,159.95</b>	<b>93.11</b>
	<i>Austria</i>			
6,000.00	SEMPERIT AG HOLDING	EUR	153,240.00	1.42
			153,240.00	1.42
	<i>Belgio</i>			
1,745.00	SIPEF	EUR	109,935.00	1.02
			109,935.00	1.02
	<i>Canada</i>			
4,000.00	CENOVUS ENERGY INC	CAD	42,860.44	0.40
			25,816.03	0.24
8,000.00	YAMANA GOLD	USD	17,044.41	0.16
	<i>Francia</i>			
7,984.00	BONDUELLE S.C.A.	EUR	2,156,266.07	20.04
			262,034.88	2.43
22,000.00	ELIOR GROUP	EUR	559,680.00	5.21
2,162.00	ERAMET SA	EUR	92,868.71	0.86
1,234.00	ESSO S.A.F.	EUR	71,448.60	0.66
4,000.00	EUTELSAT COMMUNICATIONS SA	EUR	89,440.00	0.83
75,000.00	INSIDE SECURE SA	EUR	228,000.00	2.12
21,473.00	KORIAN SA	EUR	641,505.88	5.97
2,744.00	LAURENT PERRIER	EUR	211,288.00	1.96
	<i>Germania</i>			
5,358.00	HHLA NAMEN AKT	EUR	220,745.52	2.05
			102,444.96	0.95
2,102.00	VOSSLOH AG	EUR	118,300.56	1.10
	<i>Irlanda</i>			
123,389.00	C AND C GROUP PLC	EUR	1,346,618.49	12.52
			397,189.19	3.69
138,645.00	GREENCORE GROUP PLC	EUR	384,046.65	3.57
260,545.00	TOTAL PRODUCE PLC	EUR	565,382.65	5.26
	<i>Isole Vergini Britanniche</i>			
12,508.00	NOMAD FOODS LTD	USD	154,739.27	1.44
			154,739.27	1.44
	<i>Israele</i>			
8,000.00	TEVA PHARMA ADR SPONS REPR 1 SH	USD	233,010.39	2.16
			233,010.39	2.16
	<i>Italia</i>			
1,148.00	AUTOSTRADA MERIDIONALI NAPOLI	EUR	1,285,767.36	11.94
			27,368.32	0.25
30,000.00	CEMENTIR HOLDING	EUR	156,600.00	1.45
12,000.00	COIMA RES S.P.A.	EUR	92,340.00	0.86
25,000.00	ENI SPA	EUR	329,000.00	3.07
16,421.00	EPRICE S.P.A	EUR	61,283.17	0.57
210,000.00	FALK RENEWABLES S.P.A	EUR	243,390.00	2.26
150,922.00	FNM SPA	EUR	80,139.58	0.74
20,339.00	MAS ZAN BEV GRP 144A/REG S	EUR	165,762.85	1.54
1,000.00	NATUZZI ADR REPR. 1 SHS	USD	2,323.44	0.02
18,000.00	PITECO	EUR	95,220.00	0.88
10,000.00	SAIPEM - REGISTERED	EUR	32,340.00	0.30
	<i>Norvegia</i>			
12,000.00	SCHIBSTED -B-	NOK	231,735.40	2.15
			231,735.40	2.15
	<i>Nuova Zelanda</i>			
140,359.00	AUCKLAND INTERNATIONAL AIRPORT LTD	NZD	642,459.83	5.97
			642,459.83	5.97
	<i>Paesi Bassi</i>			
19,135.00	KAS BANK N.V.	EUR	560,259.88	5.20
			187,523.00	1.74
2,000.00	KONINKLIJKE VOPAK	EUR	81,200.00	0.75
4,788.00	LASTMINUTE.COM SHS	CHF	56,986.95	0.53
10,086.00	ROYAL DUTCH SHELL -A-	EUR	234,549.93	2.18
	<i>Regno Unito</i>			
43,861.00	BP PLC	EUR	439,277.58	4.08
			221,498.05	2.06
2.00	LONMIN GBP PLC	GBP	1.50	0.00
180,000.00	ROCKHOPPER EXPLORATION	GBP	47,662.43	0.44
130,000.00	SERCO GROUP	GBP	170,115.60	1.58
	<i>Russia</i>			
60,000.00	GAZPROM PJSC ADR REPR 2 SHS	USD	391,127.09	3.63
			209,635.70	1.94
20,000.00	SBERBANK ADR 4 SHS	USD	181,491.39	1.69
	<i>Stati Uniti d'America</i>			
6,000.00	BED BATH AND BEYOND INC	USD	1,050,166.61	9.75
			159,922.84	1.48
10,000.00	CONDUENT REGISTERED SHS WHEN ISSUED	USD	139,757.13	1.30
3,000.00	GILEAD SCIENCES INC	USD	186,173.34	1.72
12,000.00	ICONIX BRAND GROUP INC	USD	72,701.77	0.68

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND

Portafoglio titoli al 30/06/17

*Valori espressi in EUR*

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
15,000.00	IRIDIUM COMMUNICATIONS INC	USD	145,324.62	1.35
11,000.00	MOSAIC	USD	220,183.24	2.04
10,000.00	NEW NEWSCORP -A- WHEN ISSUED	USD	120,117.49	1.12
731.00	SUNPOWER CORP	USD	5,986.18	0.06
	<i>Svizzera</i>		<i>1,005,951.02</i>	<i>9.34</i>
1,605.00	ALPIQ HOLDING AG REG-SHS	CHF	120,494.39	1.12
8,000.00	ARYZTA	CHF	230,936.14	2.14
18,000.00	GAM HOLDING AG	CHF	211,764.71	1.97
3,000.00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	219,180.59	2.04
1,000.00	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	223,575.19	2.07
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>10,024,159.95</b>	<b>93.11</b>

**TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND**  
**Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/17 al 30/06/2017**

*Valori espressi in EUR*

<b>Proventi</b>	<b>144,288.94</b>
Dividendi netti	143,787.85
Interessi bancari su conti correnti	162.85
Altri proventi finanziari	338.24
<b>Spese</b>	<b>176,537.81</b>
Commissioni di gestione	111,075.34
Commissioni della banca depositaria	4,946.07
Tassa d'abbonamento	2,437.39
Spese amministrative	7,636.54
Commissioni della Società di gestione	6,377.65
Commissioni di performance	20,941.72
Commissioni di domiciliazione	500.14
Onorari	2,137.34
Interessi bancari su conti correnti	2,384.15
Spese legali	3,878.69
Spese di transazioni	5,094.08
Altre spese	9,128.70
<b>Perdite nette da investimenti</b>	<b>-32,248.87</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- negoziazione di titoli	357,938.33
- contratti di cambio a termine	-29,387.10
- cambi	587.38
<b>Utile netto realizzato</b>	<b>296,889.74</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-390,969.31
- contratti di cambio a termine	86,594.86
<b>Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato</b>	<b>-7,484.71</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	1,999,016.33
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-3,580,975.77
<b>Diminuzione del patrimonio netto</b>	<b>-1,589,444.15</b>
<b>Patrimonio netto all'inizio del periodo</b>	<b>12,355,052.16</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>	<b>10,765,608.01</b>

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BOND FUND

**Prospetti finanziari al 30/06/17**

Stato patrimoniale al 30/06/17

*Valori espressi in EUR*

<b>Attivo</b>	<b>37,244,399.52</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	34,439,391.23
<i>Prezzo d'acquisto</i>	<i>33,529,264.90</i>
Depositi bancari a vista	2,365,096.50
Interessi da incassare, netto	153,549.87
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	190,565.04
Plusvalenze non realizzate su "futures"	95,796.88
<b>Passivo</b>	<b>190,109.09</b>
Debiti bancari a vista	87,469.22
Tassa d'abbonamento da regolare	2,522.98
Commissioni di gestione da regolare	80,622.18
Altre voci del passivo	19,494.71
<b>Valore netto d'inventario</b>	<b>37,054,290.43</b>

## Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/17 al 30/06/17

	<b>Azioni circolanti al 01/01/17</b>	<b>Azioni sottoscritte</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>Azioni circolanti al 30/06/17</b>
Classe R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	69,256.53	2,534.00	11,551.72	60,238.81
Classe R-CHF				
Azioni a capitalizzazione	86,725.69	0.00	2,384.19	84,341.50
Classe R-USD				
Azioni a capitalizzazione	13,848.41	500.00	2,161.19	12,187.22
Classe I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	135,597.52	62,239.95	52,051.86	145,785.61
Classe I-USD				
Azioni a capitalizzazione	72,071.78	7,172.94	12,040.19	67,204.53

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BOND FUND

## Dati principali

*Periodo/Esercizio fino al :*      **30/06/2017**      **31/12/2016**      **31/12/2015**

Patrimonio netto      EUR      37,054,290.43      39,092,310.05      47,146,233.77

### Classe R-EUR

EUR      EUR      EUR

#### Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni      60,238.81      69,256.53      127,640.16

Valore d'inventario netto per azione      129.05      130.84      128.74

### Classe R-CHF

CHF      CHF      CHF

#### Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni      84,341.50      86,725.69      88,297.27

Valore d'inventario netto per azione      92.95      94.52      93.54

### Classe R-USD

USD      USD      USD

#### Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni      12,187.22      13,848.41      14,798.13

Valore d'inventario netto per azione      94.91      95.57      92.95

### Classe I-EUR

EUR      EUR      EUR

#### Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni      145,785.61      135,597.52      135,838.28

Valore d'inventario netto per azione      105.71      107.02      104.98

### Classe I-USD

USD      USD      USD

#### Azioni a capitalizzazione

Numero di azioni      67,204.53      72,071.78      87,964.31

Valore d'inventario netto per azione      96.37      96.84      93.76

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BOND FUND

Portafoglio titoli al 30/06/17

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			34,439,391.23	92.94
<b>Obbligazioni</b>			<b>33,621,241.23</b>	<b>90.73</b>
<i>Canada</i>			<i>1,307,574.71</i>	<i>3.53</i>
500,000.00	CANADA (INDEXED) 4.25 91-21 01/12S	CAD	625,755.42	1.69
500,000.00	CANADA (INDEXED) 4.25 95-26 01/12S	CAD	681,819.29	1.84
<i>Germania</i>			<i>2,323,128.37</i>	<i>6.27</i>
1,000,000.00	BRD INDEXEE 0.10 12-23 15/04A	EUR	1,120,535.00	3.02
1,000,000.00	DEUTSCHLAND INDEXED 1.75 09-20 15/04U	EUR	1,202,593.37	3.25
<i>Italia</i>			<i>4,020,610.79</i>	<i>10.85</i>
250,000.00	ITALY BTP 3.45 17-48 01/03S	EUR	254,740.00	0.69
500,000.00	ITALY BTPSI (INDEXEE) 2.55 09-41 15/09S	EUR	631,998.15	1.71
500,000.00	ITALY INFL INDEX 1.25 14-20 27/10S	EUR	526,130.52	1.42
500,000.00	ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	602,141.96	1.63
2,000,000.00	ITALY INFL INDEX 0.45 17-23 22/05S	EUR	2,005,600.16	5.40
<i>Regno Unito</i>			<i>2,888,574.67</i>	<i>7.80</i>
400,000.00	TESCO PLC(RPI INDEXED)1.982 06-36 24/03S	GBP	597,062.21	1.61
300,000.00	UNITED KINGDOM INDEX 2.50 86-24 17/07S	GBP	1,250,427.62	3.38
250,000.00	UNITED KINGDOM INDEX 4.125 92-30 22/07S	GBP	1,041,084.84	2.81
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>23,081,352.69</i>	<i>62.28</i>
1,500,000.00	US TREASURY INDEXEE FL.R 15-20 15/04S	USD	1,375,572.63	3.71
1,000,000.00	US TREASURY INDEXEE 0.625 14-24 15/01S	USD	931,796.96	2.51
1,000,000.00	US TREASURY INDEXEE 0.75 12-42 15/02S	USD	903,630.64	2.44
1,000,000.00	US TREASURY INDEXEE 1.375 08-18 15/07S	USD	1,010,733.46	2.73
1,000,000.00	USA T NOTES 0.875 16-19 15/04S	USD	869,200.99	2.35
5,000,000.00	USA T NOTES INDEX 0.125 12-22 15/07S	USD	4,658,966.83	12.56
2,500,000.00	USA T NOTES INDEX 0.125 16-26 15/07S	USD	2,155,821.20	5.82
4,500,000.00	USA T NOTES INDEX 2.375 04-25 15/01S	USD	5,831,036.06	15.73
1,500,000.00	USA TREAS.BONDS(INDEX)3.375 01-32 15/04S	USD	2,492,514.39	6.73
2,500,000.00	USA TREASURY NTS INDX 1.75 08-28 15/01S	USD	2,852,079.53	7.70
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>818,150.00</b>	<b>2.21</b>
<i>Lussemburgo</i>			<i>509,720.00</i>	<i>1.38</i>
500,000.00	EUROP.INVEST.BK FL.R 05-20 16/03A	EUR	509,720.00	1.38
<i>Paesi Bassi</i>			<i>308,430.00</i>	<i>0.83</i>
300,000.00	RABOBANK BANK REGS FL.R 05-20 25/02A	EUR	308,430.00	0.83
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>34,439,391.23</b>	<b>92.94</b>



# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION-LINKED BOND FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/17 al 30/06/2017

Valori espressi in EUR

Proventi	<b>266,557.30</b>
Cedole nette da obbligazioni	263,305.85
Interessi bancari su conti correnti	2,180.51
Altri proventi finanziari	1,070.94
Spese	<b>244,223.65</b>
Commissioni di gestione	147,491.23
Commissioni della banca depositaria	16,760.51
Tassa d'abbonamento	5,153.34
Spese amministrative	10,786.52
Commissioni della Società di gestione	14,118.47
Commissioni di domiciliazione	500.14
Onorari	7,243.33
Interessi bancari su conti correnti	2,781.24
Spese legali	7,098.16
Spese di transazioni	8,670.48
Altre spese	23,620.23
Proventi netti da investimenti	<b>22,333.65</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- negoziazione di titoli	187,429.38
- contratti di cambio a termine	-412,409.36
- "futures"	-374,812.02
- cambi	1,119,440.36
Utile netto realizzato	<b>541,982.01</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-3,125,548.01
- contratti di cambio a termine	1,314,279.05
- "futures"	109,235.41
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato	<b>-1,160,051.54</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	7,691,528.94
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-8,569,497.02
Diminuzione del patrimonio netto	<b>-2,038,019.62</b>
Patrimonio netto all'inizio del periodo	<b>39,092,310.05</b>
Patrimonio netto alla fine del periodo	<b>37,054,290.43</b>

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

**Prospetti finanziari al 30/06/17**

Stato patrimoniale al 30/06/17

*Valori espressi in EUR*

<b>Attivo</b>	<b>22,418,273.21</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	19,637,986.32
<i>Prezzo d'acquisto</i>	<i>17,903,035.91</i>
Depositi bancari a vista	2,514,035.98
Interessi da incassare, netto	174,704.41
Dividendi da incassare	490.99
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	40,778.59
Plusvalenze non realizzate su "futures"	50,276.92
<b>Passivo</b>	<b>129,087.92</b>
Debiti bancari a vista	51,432.66
Tassa d'abbonamento da regolare	4,092.65
Commissioni di performance da regolare	5,045.97
Commissioni di gestione da regolare	55,319.35
Altre voci del passivo	13,197.29
<b>Valore netto d'inventario</b>	<b>22,289,185.29</b>

## Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/17 al 30/06/17

	<b>Azioni circolanti al 01/01/17</b>	<b>Azioni sottoscritte</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>Azioni circolanti al 30/06/17</b>
Classe R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	59,341.36	900.00	3,107.97	57,133.39
Classe R-CHF				
Azioni a capitalizzazione	47,250.00	0.00	31.58	47,218.42
Classe R-USD				
Azioni a capitalizzazione	3,502.96	0.00	0.00	3,502.96
Classe I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	76,897.99	2,073.31	6,559.98	72,411.32
Classe I-USD				
Azioni a capitalizzazione	52,109.29	3,712.62	4,249.77	51,572.14

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

## Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Patrimonio netto	EUR	22,289,185.29	22,921,081.87	26,300,384.03
<b>Classe R-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		57,133.39	59,341.36	158,070.35
Valore d'inventario netto per azione		100.70	98.35	95.15
<b>Classe R-CHF</b>				
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		47,218.42	47,250.00	50,480.14
Valore d'inventario netto per azione		97.53	95.56	93.03
<b>Classe R-USD</b>				
	USD	USD	USD	USD
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		3,502.96	3,502.96	3,856.96
Valore d'inventario netto per azione		99.63	96.78	92.90
<b>Classe I-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		72,411.32	76,897.99	9,691.27
Valore d'inventario netto per azione		102.18	99.64	96.13
<b>Classe I-USD</b>				
	USD	USD	USD	USD
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		51,572.14	52,109.29	65,475.21
Valore d'inventario netto per azione		102.05	98.96	94.22

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Portafoglio titoli al 30/06/17

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			19,637,986.32	88.11
<b>Azioni</b>			<b>2,560,107.08</b>	<b>11.49</b>
<i>Austria</i>				
3,200.00	VOESTALPINE AG	EUR	130,560.00	0.59
<i>Canada</i>				
10,000.00	ELDORADO GOLD CORP	USD	77,436.33	0.35
12,000.00	IAMGOLD CORP	USD	23,146.73	0.10
<i>Germania</i>				
2,000.00	STADA ARZNEINMIT - REGISTERED	EUR	54,289.60	0.25
<i>Italia</i>				
25,000.00	AVIO N AZ NOMINATIVA	EUR	122,000.00	0.55
50,000.00	CRESCITA - REGISTERED	EUR	122,000.00	0.55
25,000.00	SPACE 3	EUR	1,159,750.00	5.20
<i>Lussemburgo</i>				
7,000.00	SUBSEA 7 SA	NOK	330,000.00	1.48
<i>Spagna</i>				
4,236.00	REPSOL SA	EUR	530,000.00	2.38
<i>Stati Uniti d'America</i>				
9,000.00	AES CORP	USD	299,750.00	1.34
1,800.00	AFLAC INC	USD	82,279.67	0.37
3,200.00	AT AND T INC	USD	82,279.67	0.37
3,500.00	CENTURYLINK SHS	USD	56,762.40	0.25
1,600.00	CINCINNATI FINANCIAL CORP	USD	56,762.40	0.25
2,200.00	CONDUENT REGISTERED SHS WHEN ISSUED	USD	833,522.42	3.74
5,300.00	DIAMOND OFFSHORE DRILLING	USD	87,668.23	0.39
1,400.00	EXPRESS SCRIPTS	USD	122,593.49	0.54
700.00	J.M. SMUCKER CO SHS/WHEN ISSUED	USD	105,857.70	0.47
1,100.00	PVH CORP	USD	73,280.43	0.33
<i>Svezia</i>				
3,000.00	ICA GRUPPEN AB	SEK	101,635.18	0.46
<b>Obbligazioni</b>			<b>10,782,375.64</b>	<b>48.37</b>
<i>Bahrein</i>				
200,000.00	BAHRAIN 6.125 12-22 05/07S	USD	184,689.85	0.83
<i>Germania</i>				
1,500,000.00	LANDWIRT.RENTENBANK 3.50 11-18 05/10A	NOK	184,689.85	0.83
100,000.00	THYSSENKRUPP AG 1.75 15-20 25/11A	EUR	265,505.25	1.19
<i>India</i>				
200,000.00	JSW STEEL LTD 4.75 14-19 12/11S	USD	162,169.25	0.73
<i>Irlanda</i>				
300,000.00	SUMITG REG 2.251 15-20 02/11S	USD	103,336.00	0.46
<i>Italia</i>				
100,000.00	ASTALDI REGS 7.125 13-20 01/12S	EUR	178,382.36	0.80
200,000.00	INNOVATEC 8.125 14-20 21/10S	EUR	178,382.36	0.80
200,000.00	ITALY INFL INDEX 2.10 10-21 15/09S	EUR	262,336.59	1.18
200,000.00	ITALY INFL. INDEX 1.65 14-20 23/04S	EUR	262,336.59	1.18
200,000.00	MANUTENCOOP FM REGS 8.50 13-20 01/08S	EUR	1,366,391.16	6.13
500,000.00	TERNA SPA 2.731 07-23 15/09S	EUR	103,697.00	0.47
<i>Lussemburgo</i>				
721,974,600.00	FIDEICOMISO PA COS 6.25 16-34 15/01S	COP	24,000.00	0.11
250,000.00	MATTERHORN REGS 3.875 15-22 01/05S	EUR	240,856.79	1.08
400,000.00	MSC CRUISES SA 3.00 16-21 30/11A	CHF	210,559.37	0.94
<i>Marocco</i>				
300,000.00	OCP SA 6.875 14-44 25/04S	USD	204,778.00	0.92
<i>Messico</i>				
30,000.00	MEXICAN UDIBONOS IDX 2.50 10-20 10/12S	MXN	582,500.00	2.61
<i>Nigeria</i>				
200,000.00	AFRICA FINANCE CORP 4.375 15-20 29/04S	USD	844,193.42	3.79
<i>Paesi Bassi</i>				
845,000.00	AEGON PERP. FL.R 95-XX 08/06A	NLG	211,144.50	0.95
200,000.00	FIAT CHRYSLER AUTO 4.50 15-20 15/04S	USD	257,395.00	1.15
300,000.00	FIAT CHRYSLER AUTO 5.25 15-23 15/04S	USD	375,653.92	1.69
400,000.00	PETROBRAS INTL FIN 5.375 11-21 27/01S	USD	297,403.88	1.33

XX si riferisce a titoli perpetui

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Portafoglio titoli al 30/06/17

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
<i>Regno Unito</i>			<i>1,695,458.61</i>	<i>7.61</i>
400,000.00	ABERDEEN ASSET MANAG 7.00 13-XX 01/03Q	USD	361,895.57	1.62
150,000.00	GLAXOSMITHKLINE CAP 3.375 12-27 20/12A	GBP	191,575.65	0.86
100,000.00	MARKS AND SPENCER 4.75 12-25 12/06A	GBP	127,663.58	0.57
500,000.00	PRUDENTIAL 5.25 13-XX 23/03Q	USD	441,484.37	1.98
300,000.00	TESCO PLC(RPI INDEXED)1.982 06-36 24/03S	GBP	447,796.67	2.02
30,000.00	UNITED KINGDOM INDEX 2.50 86-24 17/07S	GBP	125,042.77	0.56
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>3,142,469.88</i>	<i>14.10</i>
200,000.00	AMAZON.COM INC 2.50 12-22 29/11S	USD	176,435.93	0.79
500,000.00	US TREASURY INDEXEE 0.625 13-43 15/02S	USD	429,165.71	1.93
1,000,000.00	US TREASURY INDEXEE 0.75 12-42 15/02S	USD	903,630.64	4.06
700,000.00	US TREASURY INDEXEE 1.375 08-18 15/07S	USD	707,513.41	3.17
200,000.00	USA T NOTES INDEX 0.125 12-22 15/07S	USD	186,358.67	0.84
250,000.00	USA T NOTES INDEX 2.375 04-25 15/01S	USD	323,946.45	1.45
250,000.00	USA TREAS.BONDS(INDEX)3.375 01-32 15/04S	USD	415,419.07	1.86
<i>Turchia</i>			<i>446,074.26</i>	<i>2.00</i>
500,000.00	TURK GARANTI BK REGS 5.25 12-22 13/09S	USD	446,074.26	2.00
<b>Obbligazioni convertibili</b>			<b>100,649.00</b>	<b>0.45</b>
<i>Italia</i>			<i>100,649.00</i>	<i>0.45</i>
100,000.00	GEDI CV 2.625 14-19 09/04S	EUR	100,649.00	0.45
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>6,124,612.70</b>	<b>27.48</b>
<i>Austria</i>			<i>469,173.73</i>	<i>2.10</i>
500,000.00	RAIFFEISEN BANK FL.R 13-23 24/05A	CHF	469,173.73	2.10
<i>Canada</i>			<i>311,253.34</i>	<i>1.40</i>
500,000.00	BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 13-33 27/06S	USD	311,253.34	1.40
<i>Francia</i>			<i>1,155,766.11</i>	<i>5.19</i>
500,000.00	CNP ASSURANCES FL.R 04-XX 21/03Q	EUR	398,285.00	1.79
300,000.00	EDF SA REGS FL.R 13-XX 29/01S	USD	269,612.03	1.21
500,000.00	SCOR FL.R 13-XX 30/11A	CHF	487,869.08	2.19
<i>Giappone</i>			<i>247,341.20</i>	<i>1.11</i>
250,000.00	FUKOKU MUT SUB FL.R 13-XX 31/12S	USD	247,341.20	1.11
<i>Hong Kong</i>			<i>215,638.07</i>	<i>0.97</i>
300,000.00	HONGKONG & SHANGHAI FL.R 86-49 09/10Q	USD	215,638.07	0.97
<i>Irlanda</i>			<i>158,595.00</i>	<i>0.71</i>
150,000.00	BANK IRELAND FL.R 14-24 11/06A	EUR	158,595.00	0.71
<i>Isole Caiman</i>			<i>133,308.00</i>	<i>0.60</i>
200,000.00	BES FINANCE EMTN FL.R 05-35 07/02Q	EUR	133,308.00	0.60
<i>Italia</i>			<i>481,564.50</i>	<i>2.16</i>
300,000.00	BANCO POPOLARE SC FL.R 12-17 06/12Q	EUR	304,755.00	1.37
175,000.00	SACE FL.R 15-XX 10/02A	EUR	176,809.50	0.79
<i>Lussemburgo</i>			<i>799,523.00</i>	<i>3.59</i>
200,000.00	BEI EMTN FL.R 12-22 04/01Q	EUR	206,406.00	0.93
300,000.00	GRANDE CITY PROPERT. FL.R 15-XX 18/02A	EUR	315,657.00	1.42
500,000.00	MITSUBISHI UFJ INV FL.R 09-50 15/12Q	EUR	277,460.00	1.24
<i>Paesi Bassi</i>			<i>459,500.68</i>	<i>2.06</i>
450,000.00	RABOBANK NED. SUB FL.R 09-XX 29/12S	USD	459,500.68	2.06
<i>Regno Unito</i>			<i>176,876.07</i>	<i>0.79</i>
200,000.00	SSE PLC FL.R 12-XX 01/10S	USD	176,876.07	0.79
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>408,276.71</i>	<i>1.83</i>
200,000.00	JPM CHASE FL.R 08-XX 29/04S	USD	182,280.48	0.82
288,000.00	MORGAN STANLEY & CO FL.R 11-31 14/02Q	USD	225,996.23	1.01
<i>Svizzera</i>			<i>1,107,796.29</i>	<i>4.97</i>
500,000.00	ALPIQ HOLDING SUB FL.R 13-XX 15/05A	CHF	449,780.27	2.02
700,000.00	JULIUS BAER SUB FL.R 12-XX 19/03A	CHF	658,016.02	2.95
<b>Warrant, Diritti</b>			<b>70,241.90</b>	<b>0.32</b>
<i>Italia</i>			<i>68,547.50</i>	<i>0.31</i>
10,000.00	AVIO (SHS) 31.12.20 WAR	EUR	35,000.00	0.16
10,000.00	CRESCITA (SHS) 31.12.19 WAR	EUR	25,860.00	0.12
3,750.00	SPACE3 (SHS) 31.12.20 WAR	EUR	7,687.50	0.03
<i>Spagna</i>			<i>1,694.40</i>	<i>0.01</i>
4,236.00	REPSOL 30.06.17 RIGHT	EUR	1,694.40	0.01
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>19,637,986.32</b>	<b>88.11</b>

XX si riferisce a titoli perpetui

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/17 al 30/06/2017

Valori espressi in EUR

Proventi	<b>342,726.35</b>
Dividendi netti	19,607.50
Cedole nette da obbligazioni	320,344.73
Interessi bancari su conti correnti	2,148.41
Altri proventi finanziari	625.71
Spese	<b>186,349.68</b>
Commissioni di gestione	104,669.97
Commissioni della banca depositaria	10,937.50
Tassa d'abbonamento	3,202.40
Spese amministrative	10,731.08
Commissioni della Società di gestione	11,494.53
Commissioni di performance	12,338.15
Commissioni di domiciliazione	500.14
Onorari	4,266.93
Interessi bancari su conti correnti	2,876.15
Spese legali	4,937.48
Spese di transazioni	5,331.03
Altre spese	15,064.32
Proventi netti da investimenti	<b>156,376.67</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- portafoglio titoli	-239,909.52
- contratti di cambio a termine	-271,957.18
- "futures"	-506,188.23
- cambi	-106,024.32
Perdita netta realizzata	<b>-967,702.58</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	389,805.99
- contratti di cambio a termine	573,080.14
- "futures"	105,109.75
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	<b>100,293.30</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	645,676.03
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-1,377,865.91
Diminuzione del patrimonio netto	<b>-631,896.58</b>
Patrimonio netto all'inizio del periodo	<b>22,921,081.87</b>
Patrimonio netto alla fine del periodo	<b>22,289,185.29</b>

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT

**Prospetti finanziari al 30/06/17**

Stato patrimoniale al 30/06/17

*Valori espressi in EUR*

<b>Attivo</b>	<b>18,340,539.61</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	15,870,746.99
<i>Prezzo d'acquisto</i>	<i>15,854,900.49</i>
Depositi bancari a vista	1,618,320.32
Interessi da incassare, netto	255,559.36
"Brokers" da incassare	471,610.98
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	124,301.96
<b>Passivo</b>	<b>527,053.11</b>
"Brokers" da regolare	454,661.71
Tassa d'abbonamento da regolare	1,892.32
Commissioni di performance da regolare	17,434.40
Commissioni di gestione da regolare	40,137.16
Altre voci del passivo	12,927.52
<b>Valore netto d'inventario</b>	<b>17,813,486.50</b>

## Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/17 al 30/06/17

	<b>Azioni circolanti al 01/01/17</b>	<b>Azioni sottoscritte</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>Azioni circolanti al 30/06/17</b>
Classe R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	1,367.17	919.50	0.00	2,286.67
Classe S-EUR				
Azioni a capitalizzazione	52,425.45	12,662.00	6,040.00	59,047.45
Classe S-USD (chiusa il 29/03/2017)				
Azioni a capitalizzazione	1,625.00	4,305.89	5,930.89	0.00
Classe I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	25,284.00	51,077.01	40,485.00	35,876.01
Classe Z-EUR				
Azioni a capitalizzazione	49,371.68	9,511.14	6,317.49	52,565.33
Classe Z-USD				
Azioni a capitalizzazione	12,797.41	1,200.00	472.91	13,524.50

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT

## Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Patrimonio netto	EUR	17,813,486.50	15,354,121.30	36,365,377.35
<b>Classe R-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		2,286.67	1,367.17	11,980.40
Valore d'inventario netto per azione		105.33	103.40	97.14
<b>Classe S-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		59,047.45	52,425.45	123,235.89
Valore d'inventario netto per azione		117.30	115.06	108.04
<b>Classe S-USD (chiusa il 29/03/2017)</b>				
	USD	USD	USD	USD
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		-	1,625.00	12,721.26
Valore d'inventario netto per azione		-	115.00	107.48
<b>Classe I-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		35,876.01	25,284.00	85,293.11
Valore d'inventario netto per azione		108.20	105.81	98.40
<b>Classe Z-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		52,565.33	49,371.68	102,036.39
Valore d'inventario netto per azione		104.72	102.72	96.46
<b>Classe Z-USD</b>				
	USD	USD	USD	USD
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		13,524.50	12,797.41	26,966.18
Valore d'inventario netto per azione		106.25	103.62	96.43



## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT

Portafoglio titoli al 30/06/17

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			15,870,746.99	89.09
<b>Obbligazioni</b>			<b>10,365,894.14</b>	<b>58.19</b>
<i>Brasile</i>			<i>359,759.76</i>	<i>2.02</i>
400,000.00	ELETROBRAS 5.75 11-21 27/10S	USD	359,759.76	2.02
<i>Canada</i>			<i>364,736.31</i>	<i>2.05</i>
400,000.00	XSTRATA FINANCE REGS 4.25 12-22 25/10S	USD	364,736.31	2.05
<i>Francia</i>			<i>1,005,279.99</i>	<i>5.64</i>
300,000.00	NUMERICABLE SFR REGS 7.375 16-26 01/05S	USD	286,374.99	1.61
400,000.00	RALLYE SA 4.371 17-23 23/01A	EUR	412,956.00	2.31
300,000.00	TEREOS FINANCE 4.125 16-23 16/06A	EUR	305,949.00	1.72
<i>Grecia</i>			<i>809,160.00</i>	<i>4.54</i>
300,000.00	HELLENIC REPUBLIC 3.375 14-17 17/07A	EUR	300,165.00	1.69
500,000.00	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	508,995.00	2.85
<i>Irlanda</i>			<i>295,486.84</i>	<i>1.66</i>
20,000,000.00	RZD CAPITAL REGS 8.30 12-19 02/04S	RUB	295,486.84	1.66
<i>Isole Caiman</i>			<i>271,579.50</i>	<i>1.52</i>
300,000.00	YESTAR INTL HLDG CO 6.90 16-21 15/09S	USD	271,579.50	1.52
<i>Italia</i>			<i>772,030.00</i>	<i>4.33</i>
300,000.00	ASSICURAZ GENERALI 7.75 12-42 12/12A	EUR	372,330.00	2.09
400,000.00	SCHUMANN SPA 7.00 16-23 31/07S	EUR	399,700.00	2.24
<i>Lussemburgo</i>			<i>1,085,667.12</i>	<i>6.09</i>
350,000.00	GAZ CAPITAL 4.25 17-24 06/04S	GBP	412,123.46	2.31
300,000.00	INEOS GROUP HOLDIN 5.375 16-24 01/08S	EUR	318,294.00	1.79
400,000.00	STEEL CAP REGS 3.85 17-21 27/08S	USD	355,249.66	1.99
<i>Messico</i>			<i>1,491,508.97</i>	<i>8.38</i>
500,000.00	CEMEX REGS 5.70 14-25 11/01S	USD	467,857.62	2.64
300,000.00	PEMEX 3.75 17-24 21/02A	EUR	310,662.00	1.74
500,000.00	PEMEX 4.625 17-23 21/09S	USD	444,355.80	2.49
300,000.00	UNIFIN 7.25 16-23 27/09S	USD	268,633.55	1.51
<i>Paesi Bassi</i>			<i>1,371,403.29</i>	<i>7.71</i>
500,000.00	FIAT CHRYSLER AUTO 5.25 15-23 15/04S	USD	446,372.37	2.52
300,000.00	GTH FINANCE 6.25 16-20 26/04S	USD	278,836.53	1.57
300,000.00	PETROBRAS GLOBAL FIN 8.375 16-21 23/05S	USD	294,760.43	1.65
400,000.00	VIMPELCOM HLDGS REGS 4.95 17-24 16/06S	USD	351,433.96	1.97
<i>Regno Unito</i>			<i>755,766.51</i>	<i>4.24</i>
1,500,000.00	EBRD 8.00 13-18 11/10A	TRY	360,359.91	2.02
450,000.00	VEDANTA RESOURCES 6.375 17-22 30/07S	USD	395,406.60	2.22
<i>Russia</i>			<i>295,537.14</i>	<i>1.66</i>
20,000,000.00	RUSSIAN FEDERAT REGS 7.85 11-18 10/03S	RUB	295,537.14	1.66
<i>Singapore</i>			<i>354,860.38</i>	<i>1.99</i>
400,000.00	OLAM INTL 4.50 16-21 12/04S	USD	354,860.38	1.99
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>725,522.33</i>	<i>4.07</i>
450,000.00	T MOBILE USA 5.125 17-25 15/04S	USD	415,201.00	2.33
300,000.00	WESTERN DIGITAL CORP 10.50 16-24 01/04S	USD	310,321.33	1.74
<i>Tunisia</i>			<i>407,596.00</i>	<i>2.29</i>
400,000.00	BQUE CENTL DE TUNISIE 5.625 17-24 17/02A	EUR	407,596.00	2.29
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>5,504,852.85</b>	<b>30.90</b>
<i>Francia</i>			<i>1,056,650.47</i>	<i>5.94</i>
300,000.00	CREDIT AGRICOLE SUB FL.R 14-XX 23/12Q	USD	271,190.21	1.52
450,000.00	EDF SA REGS FL.R 14-XX 22/01S	USD	406,118.54	2.29
300,000.00	ORANGE EMTN SUB FL.R 14-XX 01/10A	GBP	379,341.72	2.13
<i>Irlanda</i>			<i>805,656.92</i>	<i>4.52</i>
400,000.00	CLOVERIE PLC ZURIC FL.R 16-46 24/06S	USD	383,264.21	2.15
500,000.00	CREDIT BANK MOS FL.R 17-XX 10/08Q	USD	422,392.71	2.37
<i>Isole Caiman</i>			<i>445,364.07</i>	<i>2.50</i>
500,000.00	CK HUTCHISON CAP REGS FL.R 17-XX 12/05S	USD	445,364.07	2.50
<i>Italia</i>			<i>698,817.13</i>	<i>3.92</i>
300,000.00	ENEL SUB FL.R 14-76 15/09A	GBP	382,215.13	2.14
300,000.00	INTESA SANPAOLO SUB FL.R 7.00 16-XX 19/01S	EUR	316,602.00	1.78
<i>Paesi Bassi</i>			<i>809,736.00</i>	<i>4.55</i>
400,000.00	REPSOL INTL FINANCE FL.R 15-75 25/03A	EUR	411,804.00	2.32
400,000.00	VW INTL FINANCE FL.R 17-XX 14/06A	EUR	397,932.00	2.23

XX si riferisce a titoli perpetui

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT

Portafoglio titoli al 30/06/17

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
	<i>Portogallo</i>		<i>329,979.00</i>	<i>1.85</i>
300,000.00	EDP ENERGIAS SUB FL.R 15-75 16/09A	EUR	329,979.00	1.85
	<i>Spagna</i>		<i>410,336.00</i>	<i>2.30</i>
400,000.00	BBVA FL.R 14-XX 19/02Q	EUR	410,336.00	2.30
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>476,352.36</i>	<i>2.67</i>
512,000.00	GENERAL ELECTRIC CO FL.R 16-XX XX.XXS	USD	476,352.36	2.67
	<i>Svizzera</i>		<i>471,960.90</i>	<i>2.65</i>
500,000.00	CREDIT SUISS GROUP FL.R 17-XX 29/07S	USD	471,960.90	2.65
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>15,870,746.99</b>	<b>89.09</b>

XX si riferisce a titoli perpetui

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/17 al 30/06/2017

Valori espressi in EUR

Proventi	<b>434,382.81</b>
Cedole nette da obbligazioni	433,382.06
Interessi bancari su conti correnti	581.55
Altri proventi finanziari	419.20
Spese	<b>214,072.61</b>
Commissioni di gestione	73,320.54
Commissioni della banca depositaria	8,547.64
Tassa d'abbonamento	3,663.68
Spese amministrative	9,939.41
Commissioni della Società di gestione	9,727.78
Commissioni di performance	80,023.65
Commissioni di domiciliazione	500.14
Onorari	3,231.17
Interessi bancari su conti correnti	3,172.66
Spese legali	4,292.91
Spese di transazioni	2,477.00
Altre spese	15,176.03
Proventi netti da investimenti	<b>220,310.20</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- portafoglio titoli	-71,356.94
- future su cambi	129,205.75
- cambi	-31,637.87
Utile netto realizzato	<b>246,521.14</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-367,086.58
- contratti di cambio a termine	344,102.23
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	<b>223,536.79</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	8,634,018.01
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-6,398,189.60
Aumento del patrimonio netto	<b>2,459,365.20</b>
Patrimonio netto all'inizio del periodo	<b>15,354,121.30</b>
Patrimonio netto alla fine del periodo	<b>17,813,486.50</b>

**Prospetti finanziari al 18/04/17**

Stato patrimoniale al 18/04/17

*Valori espressi in EUR*

Attivo	<b>27,410.18</b>
Depositi bancari a vista	27,410.18
Passivo	<b>27,410.18</b>
Tassa d'abbonamento da regolare	967.69
Commissioni di gestione da regolare	4,174.56
Altre voci del passivo	22,267.93
Valore netto d'inventario	<b>0.00</b>

## Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/17 al 18/04/17

	<b>Azioni circolanti al 01/01/17</b>	<b>Azioni sottoscritte</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>Azioni circolanti al 18/04/17</b>
Classe R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	31,143.81	2,450.01	33,593.82	0.00
Classe I-USD				
Azioni a capitalizzazione	21,363.47	0.00	21,363.47	0.00

## Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	<b>18/04/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Patrimonio netto	EUR	-	6,075,853.61	10,186,314.75
<b>Classe R-EUR</b>	EUR		EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		-	31,143.81	52,570.42
Valore d'inventario netto per azione		-	122.52	125.85
<b>Classe I-USD</b>	USD		USD	USD
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		-	21,363.47	34,377.63
Valore d'inventario netto per azione		-	111.59	112.82

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL INDEX WOLF FUND (chiusa il 18/04/2017)

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/17 al 18/04/2017

Valori espressi in EUR

Proventi	<b>20,597.96</b>
Cedole nette da obbligazioni	20,340.32
Interessi bancari su conti correnti	84.41
Altri proventi finanziari	173.23
Spese	<b>67,236.91</b>
Commissioni di gestione	28,354.00
Commissioni della banca depositaria	1,609.35
Tassa d'abbonamento	615.88
Spese amministrative	4,535.59
Commissioni della Società di gestione	6,040.09
Commissioni di domiciliazione	1,300.08
Onorari	705.37
Interessi bancari su conti correnti	846.69
Spese legali	714.01
Spese di transazioni	3,074.20
Altre spese	19,441.65
Perdite nette da investimenti	<b>-46,638.95</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- negoziazione di titoli	32,183.94
- contratti di cambio a termine	-19,749.92
- "futures"	192,199.21
- cambi	61,046.46
Utile netto realizzato	<b>219,040.74</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-106,968.65
- contratti di cambio a termine	-939.62
- "futures"	-44.94
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	<b>111,087.53</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	303,533.56
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-6,490,474.70
Diminuzione del patrimonio netto	<b>-6,075,853.61</b>
Patrimonio netto all'inizio del periodo	<b>6,075,853.61</b>
Patrimonio netto alla fine del periodo	<b>0.00</b>

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

**Prospetti finanziari al 30/06/17**

Stato patrimoniale al 30/06/17

*Valori espressi in EUR*

<b>Attivo</b>	<b>12,214,178.47</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	11,000,112.26
<i>Prezzo d'acquisto</i>	<i>10,982,610.48</i>
Depositi bancari a vista	496,414.94
Interessi da incassare, netto	139,616.97
Sottoscrizioni da incassare	530,419.00
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	44,212.01
Plusvalenze non realizzate su "futures"	3,403.29
<b>Passivo</b>	<b>55,639.69</b>
Tassa d'abbonamento da regolare	2,245.64
Commissioni di performance da regolare	523.91
Commissioni di gestione da regolare	45,897.58
Altre voci del passivo	6,972.56
<b>Valore netto d'inventario</b>	<b>12,158,538.78</b>

## Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/17 al 30/06/17

	<b>Azioni circolanti al 01/01/17</b>	<b>Azioni sottoscritte</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>Azioni circolanti al 30/06/17</b>
Classe R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	56,909.73	89,986.68	27,733.05	119,163.36
Classe I-EUR (lanciata il 06/02/2017)				
Azioni a capitalizzazione	0.00	5,000.00	0.00	5,000.00
Classe I-USD (chiusa il 25/04/2017)				
Azioni a capitalizzazione	2,148.03	0.00	2,148.03	0.00

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

## Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Patrimonio netto	EUR	12,158,538.78	5,723,876.41	7,686,472.84
<b>Classe R-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		119,163.36	56,909.73	72,281.42
Valore d'inventario netto per azione		97.80	97.03	94.60
<b>Classe I-EUR (lanciata il 06/02/2017)</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		5,000.00	-	-
Valore d'inventario netto per azione		100.96	-	-
<b>Classe I-USD (chiusa il 25/04/2017)</b>				
	USD	USD	USD	USD
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		-	2,148.03	9,656.84
Valore d'inventario netto per azione		-	99.05	95.44

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Portafoglio titoli al 30/06/17

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			8,932,672.05	73.46
<b>Obbligazioni</b>			<b>6,348,317.18</b>	<b>52.20</b>
<i>Austria</i>			<i>357,189.00</i>	<i>2.94</i>
100,000.00	BAWAG EMTN 8.125 13-23 30/10A	EUR	133,339.00	1.10
200,000.00	RAIFFEISEN LB NIEDER 5.875 13-23 27/11A	EUR	223,850.00	1.84
<i>Francia</i>			<i>909,789.67</i>	<i>7.48</i>
100,000.00	CMA CGM REGS 7.75 15-21 15/01A	EUR	104,553.00	0.86
200,000.00	FAURECIA 3.625 16-23 15/06S	EUR	210,648.00	1.73
400,000.00	FRANCE OAT 0.00 15-21 25/05U	EUR	403,672.00	3.32
200,000.00	NUMERICABLE SFR REGS 7.375 16-26 01/05S	USD	190,916.67	1.57
<i>Germania</i>			<i>157,308.00</i>	<i>1.29</i>
150,000.00	ADLER REAL ESTATE 4.75 15-20 08/04S	EUR	157,308.00	1.29
<i>Irlanda</i>			<i>338,287.92</i>	<i>2.78</i>
150,000.00	ARYZTA 4.50 14-XX 21/11A	EUR	153,435.00	1.26
200,000.00	OILFLOW SPV 1 DAC 12.00 17-22 13/01M	USD	184,852.92	1.52
<i>Isola di Jersey</i>			<i>159,753.41</i>	<i>1.31</i>
11,000.00	ETFS CO SEC LTD 06 SS AGR DJ AIGCI	USD	48,010.17	0.39
11,500.00	ETFS CO SEC 06 SS MAT INDS MET DJ-AIGCI	USD	111,743.24	0.92
<i>Italia</i>			<i>514,843.00</i>	<i>4.23</i>
150,000.00	AZIMUT HOLDING 2.00 17-22 28/03A	EUR	155,167.50	1.28
100,000.00	MANUTENCOOP FM REGS 8.50 13-20 01/08S	EUR	102,389.00	0.84
150,000.00	SCHUMANN SPA 7.00 16-23 31/07S	EUR	149,887.50	1.23
100,000.00	SNAI SPA REGS 6.375 16-21 07/11S	EUR	107,399.00	0.88
<i>Lussemburgo</i>			<i>1,210,436.40</i>	<i>9.95</i>
125,000.00	CABOT FINANCIAL LU 7.50 16-23 01/10S	GBP	153,903.54	1.27
100,000.00	DEA FINANCE REG S 7.50 16-22 15/10S	EUR	107,429.00	0.88
175,000.00	EDREAMS ODIGEO SAS 8.50 16-21 01/08S	EUR	190,947.75	1.57
200,000.00	INEOS GROUP HOLDIN 5.375 16-24 01/08S	EUR	212,196.00	1.74
200,000.00	MATTERH TEL HOL REGS 4.875 15-23 01/05S	EUR	203,894.00	1.67
200,000.00	SUNRISE COMM REGS 2.125 15-22 31/03S	CHF	185,679.11	1.53
150,000.00	WIND ACQUIFIN REGS 7.00 14-21 23/04S	EUR	156,387.00	1.29
<i>Messico</i>			<i>260,187.63</i>	<i>2.14</i>
300,000.00	UNIFIN REGS 7.00 17-25 15/01S	USD	260,187.63	2.14
<i>Norvegia</i>			<i>169,045.64</i>	<i>1.39</i>
200,000.00	DNO ASA 8.75 15-20 18/06S	USD	169,045.64	1.39
<i>Paesi Bassi</i>			<i>573,802.98</i>	<i>4.72</i>
200,000.00	ALTICE FINCO REGS 6.25 15-25 15/02S	EUR	218,648.00	1.79
175,000.00	PETROBRAS GLOBAL FIN 4.75 14-25 14/01A	EUR	179,438.00	1.48
200,000.00	VIMPELCOM HLDGS REGS 4.95 17-24 16/06S	USD	175,716.98	1.45
<i>Regno Unito</i>			<i>352,387.68</i>	<i>2.90</i>
100,000.00	TWINKLE PIZZA REGS 6.875 14-21 01/08S	GBP	113,729.29	0.94
200,000.00	UK TREASURY STOCK 2.00 14-20 22/07S	GBP	238,658.39	1.96
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>1,040,328.00</i>	<i>8.56</i>
150,000.00	ALLIANCE DATA SYSTEMS 4.50 17-22 15/03S	EUR	156,093.00	1.28
100,000.00	BURGERKING FRANCE 6.00 17-24 01/05S	EUR	106,592.00	0.88
200,000.00	IMS HEALTH REGS 3.25 17-25 15/03S	EUR	203,780.00	1.68
100,000.00	LEVI STRAUSS 3.375 17-27 15/03S	EUR	101,477.00	0.83
150,000.00	MPT OPER PARTNERSHIP 3.325 17-25 24/03A	EUR	155,539.50	1.28
150,000.00	SPECTRUM BRANDS IN 4.00 16-26 01/10S	EUR	156,706.50	1.29
150,000.00	TRINSEO MAT OPR 6.375 15-22 01/05S	EUR	160,140.00	1.32
<i>Svezia</i>			<i>101,249.00</i>	<i>0.83</i>
100,000.00	UNILABS SUBHOLDING AB 5.75 17-25 15/05S	EUR	101,249.00	0.83
<i>Svizzera</i>			<i>203,708.85</i>	<i>1.68</i>
200,000.00	CIE SUISSE REASSURANCE 7.50 13-45 01/09A	CHF	203,708.85	1.68
<b>Obbligazioni convertibili</b>			<b>273,192.60</b>	<b>2.25</b>
<i>Francia</i>			<i>122,210.84</i>	<i>1.01</i>
2,000.00	NEOPOST SA (SHS) CV 1.00 15-22 26/12S	EUR	122,210.84	1.01
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>150,981.76</i>	<i>1.24</i>
150,000.00	PRICELINE GROUP INC CV 0.90 15-21 15/09A	USD	150,981.76	1.24
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>2,311,162.27</b>	<b>19.01</b>
<i>Austria</i>			<i>174,520.50</i>	<i>1.44</i>
150,000.00	OMV AG SUB FL.R 6.25 15-XX 09/12A	EUR	174,520.50	1.44



## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Portafoglio titoli al 30/06/17

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
<i>Francia</i>			535,973.00	4.41
200,000.00	CASINO GUICHARD FL.R 13-XX 31/01A	EUR	203,030.00	1.67
150,000.00	EUROFINS SCIENTIFIC FL.R 15-49 29/04A	EUR	160,744.50	1.32
150,000.00	SOLVAY FINANCE FL.R 13-XX 12/11A	EUR	172,198.50	1.42
<i>Italia</i>			362,493.00	2.98
150,000.00	ENEL SPA FL.R 13-74 10/01A	EUR	162,561.00	1.34
200,000.00	UNIPOLSAI SPA EMTN FL.R 14-XX 18/06A	EUR	199,932.00	1.64
<i>Lussemburgo</i>			218,660.00	1.80
100,000.00	ARD FINANCE PIK FL.R 17-23 15/09S	EUR	106,724.00	0.88
100,000.00	SES SA FL.R 16-49 29/11A	EUR	111,936.00	0.92
<i>Norvegia</i>			212,225.77	1.75
1,000,000.00	AINMT SCANDINAVIA HOL FL.R 17-22 07/04Q	NOK	105,889.15	0.87
1,000,000.00	OCEAN YIELD FL.R 16-21 23/09Q	NOK	106,336.62	0.88
<i>Paesi Bassi</i>			807,290.00	6.63
200,000.00	ACHMEA BV FL.R 15-49 31/12A	EUR	194,040.00	1.60
200,000.00	GAS NAT FENOSA REGS FL.R 14-XX 30/11A	EUR	216,092.00	1.77
200,000.00	TELEFONICA EURO FL.R 14-XX 31/03A	EUR	229,782.00	1.88
150,000.00	VOLKSWAGEN INTL FIN FL.R 13-XX 04/09A	EUR	167,376.00	1.38
Altri valori mobiliari			100,448.00	0.83
<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>			<b>100,448.00</b>	<b>0.83</b>
<i>Danimarca</i>			100,448.00	0.83
100,000.00	AXZON FL.R 17-21 26/05Q	EUR	100,448.00	0.83
Quote di fondo d'investimento			1,966,992.21	16.18
<b>Azioni/Quote di fondo d'investimento</b>			<b>1,966,992.21</b>	<b>16.18</b>
<i>Francia</i>			242,880.00	2.00
11,000.00	LYXOR ETF STOXX EUE 600 BANKS FCPS	EUR	242,880.00	2.00
<i>Germania</i>			329,049.00	2.71
9,450.00	ISHARES DJ EUR STOXX 50 (DE) DIS	EUR	329,049.00	2.71
<i>Irlanda</i>			658,433.65	5.42
34,600.00	GAM ALT USD ACC INSTIT -I-USD	USD	348,936.55	2.86
2,900.00	ISHS DEVELOPED MARKETS PROPERTY YIELD UC	USD	64,328.61	0.53
1,600.00	ISHS EUROPEAN PROPERTY YIELD UCITS ETF	EUR	62,696.00	0.52
1,100.00	ISHS JPMORGA EM USD SHS USD ETF	USD	108,837.84	0.90
800.00	ISHS USD HI YLD USD SHS USD ETF	USD	73,634.65	0.61
<i>Lussemburgo</i>			736,629.56	6.05
5,000.00	MUL LY U10Y IE C USD CAP ETF	USD	447,459.56	3.67
3,150.00	PICTET VAR GLB EME CUR -I- EUR CAP	EUR	289,170.00	2.38
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>11,000,112.26</b>	<b>90.47</b>

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/17 al 30/06/2017

Valori espressi in EUR

Proventi	<b>127,227.91</b>
Dividendi netti	18,019.99
Cedole nette da obbligazioni	108,817.12
Interessi bancari su conti correnti	234.91
Altri proventi finanziari	155.89
Spese	<b>118,312.89</b>
Commissioni di gestione	76,890.53
Commissioni della banca depositaria	4,596.28
Tassa d'abbonamento	2,113.94
Spese amministrative	7,498.75
Commissioni della Società di gestione	7,728.19
Commissioni di performance	847.91
Commissioni di domiciliazione	500.14
Onorari	1,955.71
Interessi bancari su conti correnti	1,800.25
Spese legali	2,973.54
Spese di transazioni	2,365.39
Altre spese	9,042.26
Proventi netti da investimenti	<b>8,915.02</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- negoziazione di titoli	29,756.15
- future su cambi	139,680.94
- "futures"	48,077.13
- cambi	24,062.19
Utile netto realizzato	<b>250,491.43</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-225,234.53
- contratti di cambio a termine	55,836.78
- "futures"	-4,073.25
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	<b>77,020.43</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	9,268,270.84
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-2,910,628.90
Aumento del patrimonio netto	<b>6,434,662.37</b>
Patrimonio netto all'inizio del periodo	<b>5,723,876.41</b>
Patrimonio netto alla fine del periodo	<b>12,158,538.78</b>

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND

**Prospetti finanziari al 30/06/17**

Stato patrimoniale al 30/06/17

*Valori espressi in USD*

Attivo	<b>11,696,994.35</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	10,161,910.50
<i>Prezzo d'acquisto</i>	<i>10,317,121.43</i>
Depositi bancari a vista	1,426,503.73
Interessi da incassare, netto	76,734.52
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	31,845.60
Passivo	<b>68,630.32</b>
Tassa d'abbonamento da regolare	2,375.15
Commissioni di gestione da regolare	50,679.17
Altre voci del passivo	15,576.00
Valore netto d'inventario	<b>11,628,364.03</b>

## Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/17 al 30/06/17

	<b>Azioni circolanti al 01/01/17</b>	<b>Azioni sottoscritte</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>Azioni circolanti al 30/06/17</b>
Classe R-USD				
Azioni a capitalizzazione	49,065.78	0.00	3,519.71	45,546.07
Classe R-EUR (chiusa il 19/06/2017)				
Azioni a capitalizzazione	985.00	0.00	985.00	0.00
Classe I-USD				
Azioni a capitalizzazione	86,208.76	0.00	20,425.40	65,783.36
Classe I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	11,750.00	9,753.00	5,145.00	16,358.00

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND

## Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Patrimonio netto	USD	11,628,364.03	13,429,432.86	22,789,204.26
<b>Classe R-USD</b>				
	USD	USD	USD	USD
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		45,546.07	49,065.78	101,199.61
Valore d'inventario netto per azione		88.06	88.84	92.05
<b>Classe R-CHF</b>				
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni	-	-	-	202.74
Valore d'inventario netto per azione	-	-	-	84.74
<b>Classe R-EUR (chiusa il 19/06/2017)</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni	-	985.00	12,167.23	
Valore d'inventario netto per azione	-	85.18	90.52	
<b>Classe I-USD</b>				
	USD	USD	USD	USD
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni	65,783.36	86,208.76	109,052.13	
Valore d'inventario netto per azione	91.02	91.46	94.02	
<b>Classe I-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni	16,358.00	11,750.00	20,005.00	
Valore d'inventario netto per azione	87.35	88.50	92.36	

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND

Portafoglio titoli al 30/06/17

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			10,161,910.50	87.39
<b>Obbligazioni</b>			<b>10,161,910.50</b>	<b>87.39</b>
<i>Francia</i>			<i>1,543,675.00</i>	<i>13.28</i>
500,000.00	BNP PARIBAS 2.70 13-18 20/08S	USD	505,940.00	4.35
500,000.00	ELECT.DE FRANCE REG S 6.50 09-19 26/01S	USD	534,440.00	4.60
500,000.00	TOTAL CAPITAL 2.125 13-18 10/08S	USD	503,295.00	4.33
<i>Germania</i>			<i>502,615.00</i>	<i>4.32</i>
500,000.00	KRED.ANST.WIEDERAUF. 2.375 10-17 22/12A	USD	502,615.00	4.32
<i>Paesi Bassi</i>			<i>499,775.00</i>	<i>4.30</i>
500,000.00	SHELL INT FIN 1.25 15-17 10/11S	USD	499,775.00	4.30
<i>Regno Unito</i>			<i>508,500.00</i>	<i>4.37</i>
500,000.00	BARCLAYS BANK 6.05 07-17 04/12S	USD	508,500.00	4.37
<i>Stati Uniti d'America</i>			<i>7,107,345.50</i>	<i>61.12</i>
500,000.00	APPLE INC 1.00 13-18 03/05S	USD	498,365.00	4.29
500,000.00	AT T INC 2.375 13-18 27/11S	USD	503,535.00	4.33
500,000.00	BEAR STEARNS COS LLC 4.65 03-18 02/07S	USD	513,900.00	4.42
500,000.00	CHEVRON 1.344 15-17 09/11S	USD	500,020.00	4.30
500,000.00	DAIMLER FIN REGS 2.375 13-18 01/08S	USD	503,035.00	4.33
500,000.00	EXXON MOBIL 1.708 16-19 01/03S	USD	501,105.00	4.31
500,000.00	MCDONALD'S CORP 5.80 07-17 15/10S	USD	505,682.50	4.35
500,000.00	NESTLE HOLDINGS 2.00 14-19 30/09A	USD	502,850.00	4.32
500,000.00	ROCHE HOLDING INC 1.35 14-17 29/09S	USD	499,980.00	4.30
500,000.00	TOYOTA MOTOR CRED 881 1.25 12-17 05/10S	USD	499,840.00	4.30
1,000,000.00	US TREASURY INDEXEE FL.R 15-20 15/04S	USD	1,045,939.57	8.99
500,000.00	USA NTS INDEX 0.125 14-19 15/04S	USD	522,253.43	4.49
500,000.00	VERIZON COMMUNICATION 3.65 13-18 14/09S	USD	510,840.00	4.39
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>10,161,910.50</b>	<b>87.39</b>

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/17 al 30/06/2017

Valori espressi in USD

Proventi	<b>127,026.42</b>
Cedole nette da obbligazioni	122,643.58
Interessi bancari su conti correnti	4,017.44
Altri proventi finanziari	365.40
Spese	<b>140,664.39</b>
Commissioni di gestione	100,494.40
Commissioni della banca depositaria	4,532.44
Tassa d'abbonamento	1,459.58
Spese amministrative	10,170.60
Commissioni della Società di gestione	8,128.80
Commissioni di domiciliazione	541.69
Onorari	2,386.73
Interessi bancari su conti correnti	131.21
Spese legali	4,089.40
Spese di transazioni	722.67
Altre spese	8,006.87
Perdite nette da investimenti	<b>-13,637.97</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- portafoglio titoli	-40,250.00
- future su cambi	85,185.56
- "futures"	-27,600.00
- cambi	2,844.26
Utile netto realizzato	<b>6,541.85</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-1,405.91
- contratti di cambio a termine	34,639.80
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	<b>39,775.74</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	914,375.31
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-2,755,219.88
Diminuzione del patrimonio netto	<b>-1,801,068.83</b>
Patrimonio netto all'inizio del periodo	<b>13,429,432.86</b>
Patrimonio netto alla fine del periodo	<b>11,628,364.03</b>

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

**Prospetti finanziari al 30/06/17**

Stato patrimoniale al 30/06/17

*Valori espressi in EUR*

<b>Attivo</b>	<b>50,261,435.91</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	35,902,261.98
<i>Prezzo d'acquisto</i>	<i>36,856,792.40</i>
Depositi bancari a vista	10,130,002.81
Interessi da incassare, netto	262,006.23
"Brokers" da incassare	3,271,944.55
Dividendi da incassare	6,647.21
Plusvalenze non realizzate su "futures"	688,573.13
<b>Passivo</b>	<b>3,225,572.41</b>
Opzioni vendute a prezzo di mercato	19,884.37
<i>Opzioni vendute a prezzo d'acquisto</i>	<i>23,627.29</i>
Debiti bancari a vista	876,692.73
"Brokers" da regolare	1,733,436.37
Tassa d'abbonamento da regolare	2,690.88
Commissioni di performance da regolare	8,737.12
Rimborsi da regolare	311,622.71
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	130,835.09
Commissioni di gestione da regolare	120,879.27
Altre voci del passivo	20,793.87
<b>Valore netto d'inventario</b>	<b>47,035,863.50</b>

## Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/17 al 30/06/17

	<b>Azioni circolanti al 01/01/17</b>	<b>Azioni sottoscritte</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>Azioni circolanti al 30/06/17</b>
Classe R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	46,276.80	16,732.59	6,818.02	56,191.37
Classe R-CHF				
Azioni a capitalizzazione	24,199.87	751.99	25.52	24,926.34
Classe I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	211,397.70	42,309.91	32,858.09	220,849.52
Classe I-USD				
Azioni a capitalizzazione	145,079.56	9,194.10	18,061.12	136,212.54

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

## Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Patrimonio netto	EUR	47,035,863.50	46,670,187.20	37,034,553.78
<b>Classe R-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		56,191.37	46,276.80	35,948.00
Valore d'inventario netto per azione		109.95	109.92	109.62
<b>Classe R-CHF</b>				
	CHF	CHF	CHF	CHF
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		24,926.34	24,199.87	23,239.15
Valore d'inventario netto per azione		101.02	101.26	101.48
<b>Classe I-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		220,849.52	211,397.70	133,214.38
Valore d'inventario netto per azione		112.64	112.19	111.13
<b>Classe I-USD</b>				
	USD	USD	USD	USD
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		136,212.54	145,079.56	157,655.06
Valore d'inventario netto per azione		114.52	113.27	111.08



## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Portafoglio titoli al 30/06/17

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			34,253,866.90	72.83
<b>Azioni</b>			<b>5,849,152.78</b>	<b>12.44</b>
	<i>Antille olandesi</i>		<i>144,316.34</i>	<i>0.31</i>
2,500.00	SCHLUMBERGER LTD	USD	144,316.34	0.31
	<i>Canada</i>		<i>418,482.31</i>	<i>0.89</i>
30,000.00	BARRICK GOLD	USD	418,482.31	0.89
	<i>Francia</i>		<i>418,210.00</i>	<i>0.89</i>
2,000.00	RENAULT SA	EUR	158,500.00	0.34
6,000.00	TOTAL SA	EUR	259,710.00	0.55
	<i>Italia</i>		<i>1,444,407.50</i>	<i>3.07</i>
40,000.00	CRESCITA - REGISTERED	EUR	424,000.00	0.90
60,000.00	ENI SPA	EUR	789,600.00	1.68
19,250.00	SPACE 3	EUR	230,807.50	0.49
	<i>Paesi Bassi</i>		<i>464,700.00</i>	<i>0.99</i>
20,000.00	ROYAL DUTCH SHELL -A-	EUR	464,700.00	0.99
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>1,909,881.21</i>	<i>4.06</i>
4,000.00	ARCHER-DANIELS MIDLAND CO	USD	145,122.97	0.31
2,000.00	CONOCOPHILLIPS CO	USD	77,085.62	0.16
5,000.00	FOOT LOCKER INC	USD	216,036.12	0.46
6,500.00	GAP INC	USD	125,321.12	0.27
4,000.00	HALLIBURTON	USD	149,787.38	0.32
2,000.00	IBM CORP	USD	269,747.05	0.57
10,000.00	KROGER CO	USD	204,462.76	0.43
20,000.00	MACYS	USD	407,522.69	0.87
5,000.00	NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	144,404.02	0.31
6,000.00	NEWMONT MINING CORP	USD	170,391.48	0.36
	<i>Svizzera</i>		<i>1,049,155.42</i>	<i>2.23</i>
2,400.00	CIE FINANCIERE RICHEMONT NAMEN AKT	CHF	173,586.63	0.37
10,000.00	CLARIANT NAMEN AKT	CHF	193,362.33	0.41
15,000.00	CREDIT SUISSE GROUP AG REG SHS	CHF	190,341.04	0.40
2,200.00	ROCHE HOLDING AG GENUSSSCHEIN	CHF	491,865.42	1.05
<b>Obbligazioni</b>			<b>12,403,357.75</b>	<b>26.37</b>
	<i>Belgio</i>		<i>482,531.56</i>	<i>1.03</i>
527,000.00	ANHEUSER-BUSCH INBEV 6.50 08-18 15/07S	USD	482,531.56	1.03
	<i>Canada</i>		<i>439,134.62</i>	<i>0.93</i>
500,000.00	GOLDCORP 2.125 13-18 15/03S	USD	439,134.62	0.93
	<i>Corea del Sud</i>		<i>439,713.30</i>	<i>0.93</i>
500,000.00	HYUNDAI CAPITAL SERV 3.50 12-17 13/09S	USD	439,713.30	0.93
	<i>Grecia</i>		<i>2,453,183.20</i>	<i>5.22</i>
1,350,000.00	HELLENIC REPUBLIC 3.375 14-17 17/07A	EUR	1,350,742.50	2.88
330,000.00	HELLENIC REPUBLIC 4.75 14-19 17/04A	EUR	335,936.70	0.71
800,000.00	HELLENIC REPUBLIC 6.14 00-28 14/04A	EUR	766,504.00	1.63
	<i>Isola di Jersey</i>		<i>868,451.63</i>	<i>1.85</i>
100,000.00	ETFS CO SEC LTD 06 SS AGR DJ AIGCI	USD	436,456.10	0.93
30,000.00	ETFS CO SEC 06 SS PRE MET DJ-AIGCI	USD	431,995.53	0.92
	<i>Isole Vergini Britanniche</i>		<i>888,965.85</i>	<i>1.89</i>
1,000,000.00	GTL TRADE FINANCE INC 7.25 07-17 20/10S	USD	888,965.85	1.89
	<i>Italia</i>		<i>429,310.00</i>	<i>0.91</i>
100,000.00	INNOVATEC 8.125 14-20 21/10S	EUR	12,000.00	0.03
500,000.00	ITALIA LONG TERM TB 2.80 16-67 01/03S	EUR	417,310.00	0.88
	<i>Lussemburgo</i>		<i>1,332,646.53</i>	<i>2.83</i>
1,500,000.00	UNICREDIT F REGS SUB 6.00 07-17 31/10S	USD	1,332,646.53	2.83
	<i>Regno Unito</i>		<i>2,330,397.88</i>	<i>4.95</i>
700,000.00	DEUTSCHE BK LONDON 6.00 07-17 01/09S	USD	617,673.05	1.31
1,874,000,000.00	EBRD EMTN 0.00 98-48 04/02U	ITL	272,224.42	0.58
1,650,000.00	EUROPEAN BK RECON 0.50 02-17 31/07S	USD	1,440,500.41	3.06
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>2,477,720.30</i>	<i>5.27</i>
1,247,100.00	GENERAL ELEC CAP C 4.875 12-52 15/10	USD	279,368.77	0.59
120,000.00	GERDAU SA 7.00 09-20 20/01S	USD	113,100.17	0.24
168,000.00	HEWLETT PACKARD 2.45 16-17 05/10S	USD	147,602.26	0.31
295,000.00	IBRD 0.00 88-18 01/05U	USD	253,160.47	0.54
200,000.00	INTER-AM.DEV.BK 1.00 03-18 12/06S	USD	174,052.87	0.37
1,000,000.00	MACYS RETAIL HLDG 3.625 14-24 01/06S	USD	809,398.98	1.73

XX si riferisce a titoli perpetui

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Portafoglio titoli al 30/06/17

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
750,000.00	MACY'S RETAIL HLDG 6.79 97-27 15/07S	USD	701,036.78	1.49
	<i>Turchia</i>		261,302.88	0.56
300,000.00	ALTERNATIFBANK AS 3.125 14-19 22/07S	USD	261,302.88	0.56
	<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>		<b>15,257,443.37</b>	<b>32.44</b>
	<i>Austria</i>		306,900.00	0.65
300,000.00	HYPO NOE GRUPPE BANK FL.R 06-17 29/09A	EUR	306,900.00	0.65
	<i>Canada</i>		780,640.89	1.66
89,000.00	BANK OF NOVA SCOTIA FL.R 13-33 27/06S	USD	55,403.09	0.12
700,000.00	CANADIAN IMPERIAL BK FL.R 86-85 31/08D	USD	513,444.83	1.09
336,000.00	RBC FL.R 14-34 28/08Q	USD	211,792.97	0.45
	<i>Francia</i>		511,625.00	1.09
500,000.00	AXA SA SUB -20- FL.R 05-49 29/01A	EUR	511,625.00	1.09
	<i>Italia</i>		3,301,535.86	7.02
100,000.00	ASSICURAZ GEN SUB FL.R 08-XX 19/11A	EUR	107,556.00	0.23
300,000.00	BANCA CR FIR FL.R 05-25 08/08A	EUR	300,165.00	0.64
426,000.00	BANCA MONTE DEI PASC FL.R 11-17 29/09A	EUR	425,859.42	0.91
1,600,000.00	BANCA POP VERONA NOV FL.R 07-XX 21/06A	EUR	1,363,968.00	2.89
500,000.00	DEUTSCHE BANK ITALIA FL.R 08-18 02/04Q	EUR	492,350.00	1.05
100,000.00	MEDIOBANCA SPA FL.R 11-17 30/11Q	EUR	99,967.00	0.21
500,000.00	UNICREDIT FL.R 13-23 02/05S	USD	451,996.84	0.96
60,000.00	UNICREDIT SPA FL.R 07-17 11/12A	EUR	59,673.60	0.13
	<i>Lussemburgo</i>		1,894,050.39	4.03
1,500,000.00	KBC IFIMA NV-SUB FL.R 05-25 07/02A	USD	1,358,883.87	2.89
444,000.00	UNICREDIT FL.R 08-XX 27/06S	GBP	535,166.52	1.14
	<i>Paesi Bassi</i>		2,124,584.23	4.52
1,072,000.00	RABOBANK BANK REGS FL.R 05-20 25/02A	EUR	1,102,123.20	2.35
342,000.00	RABOBANK 1254A FL.R 05-35 28/02A	EUR	389,753.46	0.83
1,000,000.00	ROTSCHILDS CONT SUB FL.R 86-XX 29/09S	USD	604,243.57	1.28
24,000.00	SNS BANK 566 FL.R 05-35 26/01A	EUR	28,464.00	0.06
	<i>Regno Unito</i>		1,739,561.70	3.70
300,000.00	BANK OF SCOTLAND FR.R 5.772 05-35 07/02A	EUR	348,603.00	0.74
469,000.00	BARCLAYS BANK PLC FL.R 13-33 21/03S	USD	245,035.89	0.52
474,000.00	DB LONDON FL.R 13-33 15/03Q	USD	252,470.30	0.54
163,000.00	DEUTSCHE BANK AG LDN FL.R 14-34 30/06Q	USD	93,002.10	0.20
199,000.00	LLOYDS BANK FL.R 13-33 26/04S	USD	98,813.08	0.21
172,000.00	LLOYDS BANK FL.R 13-33 26/07Q	USD	107,825.18	0.23
549,000.00	LLOYDS BANK PLC FL.R 13-33 22/02Q	USD	298,430.15	0.63
5,000.00	RBS FL.R 10-20 11/01Q	EUR	5,391.50	0.01
300,000.00	ROYAL BK OF SCOTLAND FL.R 07-22 14/06A	EUR	289,990.50	0.62
	<i>Stati Uniti d'America</i>		4,598,545.30	9.77
700,000.00	CITIGROUP GLBL FL.R 16-21 03/03Q	USD	580,075.40	1.23
2,302,000.00	GENERAL ELECTRIC FL.R 04-24 13/05Q	USD	1,995,339.81	4.24
910,000.00	GOLDMAN SACHS GRP FL.R 13-28 06/03Q	USD	574,799.58	1.22
250,000.00	HANJIN INTERNATIONAL FL.R 14-17 30/10Q	USD	219,212.22	0.47
357,000.00	ING CAP FDG.CUM FL.R 00-XX 31/12S	USD	315,733.17	0.67
200,000.00	JEFFRIES GROUP LLC FL.R 17-33 28/04M	USD	170,743.41	0.36
500,000.00	MORGAN STANLEY FL.R 17-24 08/05Q	USD	440,866.25	0.94
462,000.00	NOMURA AMERICA FIN FL.R 3.284 14-34 30/05Q	USD	301,775.46	0.64
	<b>Titoli ipotecari e garantiti da attività</b>		<b>692,508.00</b>	<b>1.47</b>
	<i>Messico</i>		692,508.00	1.47
800,000.00	ENGEN 2016-1X 3.67 16-26 21/12M	USD	692,508.00	1.47
	<b>Warrant, Diritti</b>		<b>51,405.00</b>	<b>0.11</b>
	<i>Italia</i>		51,405.00	0.11
7,312.00	AVIO (SHS) 31.12.20 WAR	EUR	25,592.00	0.06
8,000.00	CRESCITA (SHS) 31.12.19 WAR	EUR	20,688.00	0.04
2,500.00	SPACE3 (SHS) 31.12.20 WAR	EUR	5,125.00	0.01
Altri valori mobiliari			1,648,395.08	3.50
	<b>Obbligazioni</b>		<b>300,451.77</b>	<b>0.64</b>
	<i>Italia</i>		300,451.77	0.64
303,000.00	CR.VATELLINESE SCA 3.75 13-18 30/12S	EUR	300,451.77	0.64
	<b>Obbligazioni a tasso variabile</b>		<b>1,347,943.31</b>	<b>2.86</b>
	<i>Australia</i>		1,046,468.81	2.22
1,500,000.00	CWTH BK AUSTRALIA FL.R 15-35 28/01Q	USD	1,046,468.81	2.22

XX si riferisce a titoli perpetui

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND

Portafoglio titoli al 30/06/17

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
	<i>Lussemburgo</i>		<i>301,474.50</i>	<i>0.64</i>
300,000.00 EFSE	FL.R 15-17 24/08S	EUR	301,474.50	0.64
Strumenti derivati			-19,884.37	-0.04
<b>Opzioni</b>			<b>-19,884.37</b>	<b>-0.04</b>
	<i>Germania</i>		<i>-5,797.21</i>	<i>-0.01</i>
-24.00	CIE FIN RICHEMONT JUL 82 24.07.17 CALL	CHF	-944.84	0.00
-100.00	CLARIANT JUL 21 21.07.17 CALL	CHF	-4,852.37	-0.01
	<i>Paesi Bassi</i>		<i>-940.00</i>	<i>0.00</i>
-60.00	ROYAL DUTCH SHEL JUL 23.60 07.07.17 CALL	EUR	-540.00	0.00
-80.00	ROYAL DUTCH SHEL JUL 23.80 07.07.17 CALL	EUR	-400.00	0.00
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>-13,147.16</i>	<i>-0.03</i>
-50.00	FOOT LOCKER JUL 49 21.07.17 CALL	USD	-6,575.77	-0.02
-65.00	GAP INC JUL 23.00 21.07.17 CALL	USD	-1,310.77	0.00
-20.00	IBM JUN 157.5 30.06.17 CALL	USD	-17.54	0.00
-100.00	MACYS JUL 24.50 21.07.17 CALL	USD	-2,104.25	-0.01
-100.00	MACYS JUL 25.00 21.07.17 CALL	USD	-1,402.83	0.00
-20.00	NATL OILWELL VAR JUL 32.50 21.07.17 CALL	USD	-1,736.00	0.00
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>35,882,377.61</b>	<b>76.29</b>

XX si riferisce a titoli perpetui

**TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND**  
**Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/17 al 30/06/2017**

*Valori espressi in EUR*

<b>Proventi</b>	<b>827,900.15</b>
Dividendi netti	40,926.80
Cedole nette da obbligazioni	783,065.48
Interessi bancari su conti correnti	2,634.25
Altri proventi finanziari	1,273.62
<b>Spese</b>	<b>587,385.47</b>
Commissioni di gestione	226,267.78
Commissioni della banca depositaria	23,333.13
Tassa d'abbonamento	4,100.80
Spese amministrative	11,043.20
Commissioni della Società di gestione	18,792.39
Commissioni di performance	47,473.81
Commissioni di domiciliazione	500.14
Onorari	9,159.29
Interessi bancari su conti correnti	13,776.77
Spese legali	8,759.46
Spese di transazioni	195,211.56
Altre spese	28,967.14
<b>Proventi netti da investimenti</b>	<b>240,514.68</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- negoziazione di titoli	1,008,887.54
- opzioni	68,302.27
- contratti di cambio a termine	-702,122.73
- "futures"	-1,190,115.59
- cambi	-367,218.70
<b>Perdita netta realizzata</b>	<b>-941,752.53</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-1,074,046.77
- opzioni	5,444.92
- contratti di cambio a termine	284,906.30
- "futures"	760,723.87
<b>Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato</b>	<b>-964,724.21</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	7,639,339.05
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-6,308,938.54
<b>Aumento del patrimonio netto</b>	<b>365,676.30</b>
<b>Patrimonio netto all'inizio del periodo</b>	<b>46,670,187.20</b>
<b>Patrimonio netto alla fine del periodo</b>	<b>47,035,863.50</b>

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP

**Prospetti finanziari al 30/06/17**

Stato patrimoniale al 30/06/17

Valori espressi in EUR

<b>Attivo</b>	<b>10,766,950.12</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	7,290,017.78
<i>Prezzo d'acquisto</i>	7,249,451.99
Depositi bancari a vista	3,077,290.53
Interessi da incassare, netto	8,663.01
"Brokers" da incassare	280,469.24
Dividendi da incassare	355.43
Plusvalenze non realizzate su "futures"	107,668.50
Da ricevere su swaps	2,485.63
<b>Passivo</b>	<b>600,734.29</b>
Debiti bancari a vista	67,951.21
"Brokers" da regolare	424,535.32
Tassa d'abbonamento da regolare	313.26
Minusvalenze non realizzate su swaps	36,773.35
Commissioni di gestione da regolare	28,672.57
Da pagare su swaps	36,197.00
Altre voci del passivo	6,291.58
<b>Valore netto d'inventario</b>	<b>10,166,215.83</b>

## Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/17 al 30/06/17

	<b>Azioni circolanti al 01/01/17</b>	<b>Azioni sottoscritte</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>Azioni circolanti al 30/06/17</b>
Classe R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	10,000.00	0.00	0.00	10,000.00
Classe I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	85,918.99	33,778.41	18,722.94	100,974.46

## Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>
Patrimonio netto	EUR	10,166,215.83	8,690,004.68
<b>Classe R-EUR</b>			
	EUR	EUR	
<b>Azioni a capitalizzazione</b>			
Numero di azioni		10,000.00	10,000.00
Valore d'inventario netto per azione		91.28	90.50
<b>Classe I-EUR</b>			
	EUR	EUR	
<b>Azioni a capitalizzazione</b>			
Numero di azioni		100,974.46	85,918.99
Valore d'inventario netto per azione		91.64	90.61

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP

Portafoglio titoli al 30/06/17

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			6,342,601.78	62.39
<b>Azioni</b>			<b>5,730,181.78</b>	<b>56.37</b>
<i>Cile</i>			<i>49,216.61</i>	<i>0.48</i>
1,700.00	SOQUIMICH SPONSORED ADR REPR 1 -B- PREF	USD	49,216.61	0.48
<i>Francia</i>			<i>267,261.60</i>	<i>2.63</i>
87,915.00	INSIDE SECURE SA	EUR	267,261.60	2.63
<i>Germania</i>			<i>105,084.00</i>	<i>1.03</i>
1,400.00	FRESENIUS AG	EUR	105,084.00	1.03
<i>Italia</i>			<i>4,145,826.32</i>	<i>40.79</i>
6,800.00	ATLANTIA SPA	EUR	167,552.00	1.65
1,000.00	AUTOGRILL SPA	EUR	10,610.00	0.10
20,000.00	A2A SPA	EUR	29,080.00	0.29
500.00	BANCA GENERALI SPA	EUR	13,030.00	0.13
2,500.00	BANCA MEDIOLANUM	EUR	18,162.50	0.18
51,000.00	BANCA POPOLARE DELL'EMILIA ROMAGNA SCARL	EUR	222,666.00	2.19
75,000.00	BANCO BPM REGISTERED	EUR	219,750.00	2.16
2,000.00	BREMBO SPA	EUR	25,620.00	0.25
1,000.00	BUZZI UNICEM SPA	EUR	21,790.00	0.21
4,800.00	CAMPARI	EUR	29,616.00	0.29
35,000.00	CEMENTIR HOLDING	EUR	182,700.00	1.80
10,000.00	CRESCITA - REGISTERED	EUR	106,000.00	1.04
4,766.00	DANIELI AND CO SPA NON CONV	EUR	74,730.88	0.74
200.00	DIASORIN	EUR	13,450.00	0.13
99,000.00	ENEL SPA	EUR	464,706.00	4.57
19,500.00	ENI SPA	EUR	256,620.00	2.52
250,000.00	IGD-IMMOBILIARE GRANDE DISTRIBUZIONE SPA	EUR	192,750.00	1.90
200,000.00	INTESA SANPAOLO SPA	EUR	555,200.00	5.47
16,000.00	ITALGAS REG	EUR	70,752.00	0.70
3,000.00	LEONARDO S.P.A.	EUR	43,650.00	0.43
2,000.00	LU VE SPA	EUR	27,300.00	0.27
2,000.00	LUXOTTICA GROUP SPA	EUR	101,300.00	1.00
10,000.00	MEDIASET SPA	EUR	34,420.00	0.34
7,500.00	MEDIOBANCA SPA	EUR	64,800.00	0.64
1,300.00	MONCLER SPA	EUR	26,650.00	0.26
6,307.00	OPENJOBMETIS AZ	EUR	66,349.64	0.65
6,200.00	ORSERO NM AZ. NOMINATIVA	EUR	82,646.00	0.81
8,963.00	OVS	EUR	55,839.49	0.55
3,000.00	PANARIAGROUP INDUSTRIE CERAMICHE SPA	EUR	15,600.00	0.15
5,000.00	POSTE ITALIANE SPA	EUR	29,975.00	0.29
940.00	RECORDATI SPA	EUR	33,388.80	0.33
77.00	REPLY SPA	EUR	12,458.60	0.12
6,500.00	SAIPEM - REGISTERED	EUR	21,021.00	0.21
96.00	SESA	EUR	2,364.48	0.02
5,081.00	TECNOINVESTIMENTI SPA	EUR	26,167.15	0.26
150,000.00	TELECOM ITALIA SPA	EUR	121,200.00	1.19
13,000.00	TERNA SPA	EUR	61,438.00	0.60
9,500.00	TRIBOO	EUR	29,279.00	0.29
10,000.00	UBI BANCA SCPA	EUR	37,660.00	0.37
4,300.00	UGF	EUR	16,512.00	0.16
33,500.00	UNICREDIT REGISTERED SHS AFTER SPLIT	EUR	547,725.00	5.40
549.00	YOOX NETAPORT AZ.PRIVE DI VALORE NOMINAL	EUR	13,296.78	0.13
<i>Lussemburgo</i>			<i>106,488.00</i>	<i>1.05</i>
190,000.00	D'AMICO INTERNATIONAL SHIPPING SA	EUR	55,689.00	0.55
4,100.00	IVS GROUP	EUR	50,799.00	0.50
<i>Paesi Bassi</i>			<i>570,677.63</i>	<i>5.61</i>
13,557.00	CNH INDUSTRIAL NV	EUR	134,417.66	1.32
2,000.00	EXOR REG	EUR	94,780.00	0.93
3,100.00	FERRARI	EUR	232,965.00	2.30
11,500.00	FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES -A-	EUR	106,145.00	1.04
102.00	ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	2,369.97	0.02
<i>Spagna</i>			<i>51,972.50</i>	<i>0.51</i>
100.00	AMADEUS IT -A-	EUR	5,235.00	0.05
2,500.00	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA	EUR	46,737.50	0.46

## TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP

Portafoglio titoli al 30/06/17

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
<i>Stati Uniti d'America</i>			331,370.84	3.26
2,000.00	CORNING INC	USD	52,693.88	0.52
600.00	IBM CORP	USD	80,924.12	0.79
500.00	MASTERCARD INC -A-	USD	53,241.86	0.52
800.00	MICROSOFT CORP	USD	48,348.60	0.48
350.00	RAYTHEON CO	USD	49,553.29	0.49
600.00	WESTERN DIGITAL CORP	USD	46,609.09	0.46
<i>Svizzera</i>			102,284.28	1.01
1,400.00	NOVARTIS AG REG SHS	CHF	102,284.28	1.01
<b>Obbligazioni</b>			<b>607,248.00</b>	<b>5.97</b>
<i>Francia</i>			607,248.00	5.97
300,000.00	FRANCE OAT 0.00 16-19 25/02U	EUR	302,697.00	2.98
300,000.00	FRANCE OAT 4.25 06-17 25/10A	EUR	304,551.00	2.99
<b>Warrant, Diritti</b>			<b>5,172.00</b>	<b>0.05</b>
<i>Italia</i>			5,172.00	0.05
2,000.00	CRESCITA (SHS) 31.12.19 WAR	EUR	5,172.00	0.05
Quote di fondo d'investimento			947,416.00	9.32
<b>Azioni/Quote di fondo d'investimento</b>			<b>947,416.00</b>	<b>9.32</b>
<i>Lussemburgo</i>			947,416.00	9.32
950.00	LIF SMART CASH -UCITS ETF	EUR	947,416.00	9.32
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>7,290,017.78</b>	<b>71.71</b>

# TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/17 al 30/06/2017

Valori espressi in EUR

Proventi	<b>87,751.47</b>
Dividendi netti	75,503.21
Cedole nette da obbligazioni	7,596.58
Interessi bancari su conti correnti	257.84
Altri proventi finanziari	240.40
Interessi su swaps	4,153.44
Spese	<b>170,595.98</b>
Commissioni di gestione	51,534.51
Commissioni della banca depositaria	4,194.44
Tassa d'abbonamento	576.70
Spese amministrative	6,648.76
Commissioni della Società di gestione	7,509.15
Commissioni di domiciliazione	500.14
Onorari	1,494.67
Interessi bancari su conti correnti	2,150.00
Spese legali	3,368.11
Spese di transazioni	82,564.13
Altre spese	10,055.37
Perdite nette da investimenti	<b>-82,844.51</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- negoziazione di titoli	1,050,974.14
- opzioni	9,400.00
- "futures"	-680,958.17
- "swaps"	1,481.68
- cambi	-44,626.13
Utile netto realizzato	<b>253,427.01</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-314,550.87
- "futures"	202,202.09
- "swaps"	-59,322.98
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	<b>81,755.25</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	3,115,640.56
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-1,721,184.66
Aumento del patrimonio netto	<b>1,476,211.15</b>
Patrimonio netto all'inizio del periodo	<b>8,690,004.68</b>
Patrimonio netto alla fine del periodo	<b>10,166,215.83</b>



## TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38

**Prospetti finanziari al 30/06/17**

Stato patrimoniale al 30/06/17

*Valori espressi in EUR*

<b>Attivo</b>	<b>7,461,283.34</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	6,798,366.74
<i>Prezzo d'acquisto</i>	<i>6,155,813.99</i>
Depositi bancari a vista	574,332.45
Dividendi da incassare	12,109.15
Plusvalenze non realizzate su "futures"	76,475.00
<b>Passivo</b>	<b>81,213.54</b>
Debiti bancari a vista	55,850.00
Tassa d'abbonamento da regolare	231.47
Commissioni di performance da regolare	702.67
Minusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	415.18
Commissioni di gestione da regolare	18,467.77
Altre voci del passivo	5,546.45
<b>Valore netto d'inventario</b>	<b>7,380,069.80</b>

## Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/17 al 30/06/17

	<b>Azioni circolanti al 01/01/17</b>	<b>Azioni sottoscritte</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>Azioni circolanti al 30/06/17</b>
Classe R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	5,250.98	0.00	0.00	5,250.98
Classe I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	78,956.47	1,493.05	3,664.94	76,784.58

## Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Patrimonio netto	EUR	7,380,069.80	7,576,365.85	10,008,175.60
<b>Classe R-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		5,250.98	5,250.98	7,202.44
Valore d'inventario netto per azione		89.43	89.61	97.84
<b>Classe I-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		76,784.58	78,956.47	95,109.75
Valore d'inventario netto per azione		89.99	89.99	97.81

## TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38

Portafoglio titoli al 30/06/17

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			6,798,366.74	92.12
<b>Azioni</b>			<b>6,798,366.74</b>	<b>92.12</b>
<i>Belgio</i>			<i>73,080.00</i>	<i>0.99</i>
1,200.00	UMICORE	EUR	73,080.00	0.99
<i>Danimarca</i>			<i>1,288,237.47</i>	<i>17.46</i>
2,530.00	GENMAB AS	DKK	472,649.14	6.41
2,500.00	PANDORA	DKK	204,268.97	2.77
9,350.00	SYDBANK A/S	DKK	308,604.52	4.18
15,000.00	TDC	DKK	76,381.46	1.03
2,800.00	VESTAS WIND SYSTEMS AS	DKK	226,333.38	3.07
<i>Francia</i>			<i>1,446,467.84</i>	<i>19.60</i>
6,944.00	BNP PARIBAS SA	EUR	437,888.64	5.94
2,100.00	IPSEN	EUR	251,685.00	3.41
640.00	KERING	EUR	190,848.00	2.59
1,098.00	MICHELIN SA REG SHS	EUR	127,807.20	1.73
1,900.00	RUBIS	EUR	188,556.00	2.55
5,300.00	SOCIETE GENERALE SA	EUR	249,683.00	3.38
<i>Germania</i>			<i>1,154,717.23</i>	<i>15.65</i>
2,100.00	ADIDAS NAMEN AKT	EUR	352,275.00	4.77
1,120.00	AXEL SPRINGER NAMEN AKT VINKULIERT	EUR	58,912.00	0.80
2,063.00	COVESTRO AG	EUR	130,402.23	1.77
610.00	HOCHTIEF AG	EUR	97,844.00	1.33
7,700.00	KION GROUP	EUR	515,284.00	6.98
<i>Isola di Jersey</i>			<i>97,317.46</i>	<i>1.32</i>
55,200.00	CENTAMIN	GBP	97,317.46	1.32
<i>Italia</i>			<i>246,000.00</i>	<i>3.33</i>
12,000.00	MONCLER SPA	EUR	246,000.00	3.33
<i>Norvegia</i>			<i>185,692.22</i>	<i>2.52</i>
12,415.00	MARINE HARVEST	NOK	185,692.22	2.52
<i>Paesi Bassi</i>			<i>547,150.44</i>	<i>7.41</i>
9,600.00	ALTICE-A-EUR	EUR	193,920.00	2.62
1,600.00	ASML HLDG	EUR	182,560.00	2.47
1,500.00	FERRARI	EUR	112,725.00	1.53
1,862.00	NN GROUP NV	EUR	57,945.44	0.79
<i>Regno Unito</i>			<i>84,808.27</i>	<i>1.15</i>
700.00	CARNIVAL PLC	GBP	40,498.83	0.55
7,649.00	DOMINO S PIZZA	GBP	25,602.65	0.35
1,820.00	3I GROUP PLC	GBP	18,706.79	0.25
<i>Spagna</i>			<i>594,024.18</i>	<i>8.05</i>
2,500.00	ENDESA	EUR	50,425.00	0.68
7,650.00	GAMESA CORPORACION TECNOLOGICA	EUR	143,016.75	1.94
2,300.00	INDITEX SHARE FROM SPLIT	EUR	77,303.00	1.05
90,567.00	MAPFRE REG-SHS	EUR	276,953.89	3.75
4,252.00	TELECINCO	EUR	46,325.54	0.63
<i>Svezia</i>			<i>397,967.05</i>	<i>5.39</i>
11,141.00	ATLAS COPCO AB -A-	SEK	374,068.92	5.07
1,000.00	BOLIDEN AB	SEK	23,898.13	0.32
<i>Svizzera</i>			<i>682,904.58</i>	<i>9.25</i>
7,400.00	COCA COLA HBC NAMEN	GBP	190,298.96	2.58
357.00	PARTNERS GROUP HLDG NAMEN AKT	CHF	194,311.28	2.63
21.00	SIKA	CHF	118,434.42	1.60
2,295.00	TEMENOS GROUP AG NAM.AKT	CHF	179,859.92	2.44
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>6,798,366.74</b>	<b>92.12</b>

# TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/17 al 30/06/2017

Valori espressi in EUR

Proventi	<b>146,245.71</b>
Dividendi netti	146,231.29
Interessi bancari su conti correnti	14.42
Spese	<b>82,928.41</b>
Commissioni di gestione	36,708.58
Commissioni della banca depositaria	3,478.75
Tassa d'abbonamento	469.00
Spese amministrative	6,729.80
Commissioni della Società di gestione	5,176.83
Commissioni di performance	702.67
Commissioni di domiciliazione	500.14
Onorari	1,416.71
Interessi bancari su conti correnti	1,103.24
Spese legali	4,420.69
Spese di transazioni	17,310.01
Altre spese	4,911.99
Proventi netti da investimenti	<b>63,317.30</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- negoziazione di titoli	413,791.64
- "futures"	-613,615.00
- cambi	24,996.91
Perdita netta realizzata	<b>-111,509.15</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-16,885.57
- contratti di cambio a termine	-415.18
- "futures"	130,325.00
Aumento del patrimonio netto da operazioni di mercato	<b>1,515.10</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	135,360.85
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-333,172.00
Diminuzione del patrimonio netto	<b>-196,296.05</b>
Patrimonio netto all'inizio del periodo	<b>7,576,365.85</b>
Patrimonio netto alla fine del periodo	<b>7,380,069.80</b>

## TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38

**Prospetti finanziari al 30/06/17**

Stato patrimoniale al 30/06/17

Valori espressi in EUR

<b>Attivo</b>	<b>7,728,622.30</b>
Portafoglio titoli a prezzo di mercato	6,474,657.17
<i>Prezzo d'acquisto</i>	6,121,993.68
Depositi bancari a vista	1,147,811.57
Dividendi da incassare	4,196.97
Plusvalenze non realizzate su contratti di cambio a termine	87,408.78
Plusvalenze non realizzate su "futures"	14,547.81
<b>Passivo</b>	<b>49,136.00</b>
Debiti bancari a vista	20,615.05
Tassa d'abbonamento da regolare	256.63
Commissioni di performance da regolare	363.02
Commissioni di gestione da regolare	21,733.86
Altre voci del passivo	6,167.44
<b>Valore netto d'inventario</b>	<b>7,679,486.30</b>

## Variazioni nel volume delle azioni circolanti dal 01/01/17 al 30/06/17

	<b>Azioni circolanti al 01/01/17</b>	<b>Azioni sottoscritte</b>	<b>Azioni riscattate</b>	<b>Azioni circolanti al 30/06/17</b>
Classe R-EUR				
Azioni a capitalizzazione	12,442.89	0.00	6,286.14	6,156.75
Classe I-EUR				
Azioni a capitalizzazione	77,533.84	1,423.58	3,250.82	75,706.60

## Dati principali

	<i>Periodo/Esercizio fino al :</i>	<b>30/06/2017</b>	<b>31/12/2016</b>	<b>31/12/2015</b>
Patrimonio netto	EUR	7,679,486.30	8,475,421.36	9,386,053.61
<b>Classe R-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		6,156.75	12,442.89	6,555.78
Valore d'inventario netto per azione		95.17	95.44	96.46
<b>Classe I-EUR</b>				
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b>Azioni a capitalizzazione</b>				
Numero di azioni		75,706.60	77,533.84	92,512.37
Valore d'inventario netto per azione		93.69	93.99	94.62

## TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38

Portafoglio titoli al 30/06/17

Valori espressi in EUR

Quantità	Denominazione	Unità di conto	Quotazione	% patrim. netto
Valori mobiliari quotati in una borsa valori ufficiale e/o negoziati in altri mercati regolamentati			6,474,657.17	84.31
<b>Azioni</b>			<b>6,474,657.17</b>	<b>84.31</b>
	<i>Isola di Jersey</i>		<i>35,350.49</i>	<i>0.46</i>
460.00	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	USD	35,350.49	0.46
	<i>Singapore</i>		<i>445,442.11</i>	<i>5.80</i>
2,180.00	BROADCOM LTD	USD	445,442.11	5.80
	<i>Stati Uniti d'America</i>		<i>5,928,922.22</i>	<i>77.20</i>
3,600.00	ABBVIE INC WI	USD	228,868.53	2.98
3,604.00	AFLAC INC	USD	245,459.40	3.20
2,990.00	ALLSTATE CORP	USD	231,849.20	3.02
2,600.00	AMERICAN AIRLINES	USD	114,709.57	1.49
5,800.00	APPLIED MATERIALS INC	USD	210,072.33	2.74
1,000.00	BEST BUY CO	USD	50,265.22	0.65
7,700.00	CENTURYLINK SHS	USD	161,216.96	2.10
612.00	CHARTER COMM -A-	USD	180,748.06	2.35
950.00	CONSTELLATION BRANDS INC -A-	USD	161,363.82	2.10
6,130.00	CSX CORP	USD	293,238.17	3.82
2,150.00	EDISON INTERNATIONAL	USD	147,392.49	1.92
2,000.00	EDWARDS LIFESCIENCES CORP	USD	207,338.56	2.70
345.00	ELECTRONIC ARTS	USD	31,978.78	0.42
3,000.00	FACEBOOK -A-	USD	397,124.19	5.16
2,700.00	FORTIVE WHEN ISSUED	USD	149,967.12	1.95
2,508.00	FREEPORT MCMORAN COPPER AND GOLD INC	USD	26,409.26	0.34
1,465.00	ILLINOIS TOOL WORKS	USD	184,000.04	2.40
185.00	INTUITIVE SURGICAL	USD	151,719.30	1.98
4,000.00	MARATHON PETROLEUM	USD	183,525.49	2.39
465.00	MASCO	USD	15,578.14	0.20
400.00	METTLER TOLEDO INTERNATIONAL	USD	206,405.68	2.69
6,042.00	MICRON TECHNOLOGY	USD	158,181.68	2.06
2,100.00	M&T BANK CORPORATION	USD	298,185.09	3.88
700.00	NETFLIX INC	USD	91,698.74	1.19
2,300.00	NVIDIA CORP	USD	291,515.50	3.80
4,300.00	PPL CORP	USD	145,752.49	1.90
72.00	PRICELINE GROUP	USD	118,081.14	1.54
2,301.00	ROSS STORES INC	USD	116,467.26	1.52
1,354.00	SNAP ON INC	USD	187,569.16	2.44
2,100.00	S&P GLOBAL	USD	268,799.26	3.50
1,750.00	SUNTRUST BANKS INC	USD	87,028.19	1.13
6,200.00	SYNCHRONY FINANCIAL	USD	162,100.74	2.11
2,500.00	TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	168,624.79	2.20
2,500.00	TYSON FOODS INC -A-	USD	137,280.26	1.79
470.00	ULTA BEAUTY RG REGISTERED	USD	118,407.61	1.54
	<i>Svizzera</i>		<i>64,942.35</i>	<i>0.85</i>
9,000.00	TRANSOCEAN LTD	USD	64,942.35	0.85
<b>Totale portafoglio titoli</b>			<b>6,474,657.17</b>	<b>84.31</b>

# TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38

Conto economico e variazioni patrimoniali dal 01/01/17 al 30/06/2017

Valori espressi in EUR

Proventi	<b>49,763.91</b>
Dividendi netti	49,123.11
Interessi bancari su conti correnti	409.63
Altri proventi finanziari	231.17
Spese	<b>71,161.88</b>
Commissioni di gestione	36,140.64
Commissioni della banca depositaria	3,369.61
Tassa d'abbonamento	515.65
Spese amministrative	6,731.03
Commissioni della Società di gestione	5,272.51
Commissioni di performance	363.02
Commissioni di domiciliazione	500.14
Onorari	1,483.91
Interessi bancari su conti correnti	57.04
Spese legali	4,521.55
Spese di transazioni	6,484.75
Altre spese	5,722.03
Perdite nette da investimenti	<b>-21,397.97</b>
Utile netto realizzato / perdita netta realizzata su:	
- negoziazione di titoli	701,964.70
- future su cambi	70,793.90
- "futures"	-377,742.24
- cambi	-92,996.11
Utile netto realizzato	<b>280,622.28</b>
Variazioni nette delle plusvalenze / minusvalenze latenti su:	
- portafoglio titoli	-617,049.46
- contratti di cambio a termine	387,790.63
- "futures"	-75,558.85
Diminuzione del patrimonio netto da operazioni di mercato	<b>-24,195.40</b>
Sottoscrizione di azioni a capitalizzazione	133,059.51
Riscatto di azioni a capitalizzazione	-904,799.17
Diminuzione del patrimonio netto	<b>-795,935.06</b>
Patrimonio netto all'inizio del periodo	<b>8,475,421.36</b>
Patrimonio netto alla fine del periodo	<b>7,679,486.30</b>

# TIMEO NEUTRAL SICAV

## Distribuzione all'estero

<b>RAPPRESENTANTE</b>	CACEIS (Switzerland) SA, sede legale: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Switzerland.
<b>AGENTE DI PAGAMENTO</b>	CACEIS Bank, Paris, succursale de Nyon/Suisse, sede legale: Route de Signy 35, CH-1260 Nyon, Switzerland.
<b>GIURISDIZIONE E FORO COMPETENTE</b>	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.
<b>LUOGO DI DISTRIBUZIONE DEI DOCUMENTI DI RIFERIMENTO</b>	<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 e semestrali 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>
<b>PUBBLICAZIONI</b>	<p>Le pubblicazioni relative agli investimenti collettivi di capitale esteri sono pubblicate in Svizzera sul "Foglio ufficiale svizzero di commercio" (FUSC) e sul sito web dell'organizzazione Swiss Fund Data AG (<a href="http://www.swissfunddata.ch">www.swissfunddata.ch</a>).</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 (<a href="http://www.swissfunddata.ch">www.swissfunddata.ch</a>).</p>

**Distribuzione all'estero (continua)**

**PAGAMENTO  
COMMISSIONI DI  
RETROCESSIONE E  
COMPENSI PER  
ATTIVITÀ DI  
DISTRIBUZIONE  
SVOLTE**

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:

- 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.

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.

**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.



# TIMEO NEUTRAL SICAV

## Total Expenses Ratio (TER - Coefficiente costi totali)

Comparto	Classe	Valuta	TER in % commissioni di performance incluse	Commissioni di performance
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ EQUITY VALUE FUND	R-EUR	EUR	1.65	0.31
	I-USD	USD	1.13	0.33
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ INFLATION- LINKED BONDS FUND	R-EUR	EUR	0.67	-
	R-CHF	CHF	0.69	-
	R-USD	USD	0.76	-
	I-EUR	EUR	0.53	-
	I-USD	USD	0.54	-
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ CONSERVATIVE WOLF FUND	R-EUR	EUR	0.80	-
	R-CHF	CHF	0.81	-
	R-USD	USD	1.07	-
	I-EUR	EUR	0.65	-
	I-USD	USD	0.92	0.26
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT	R-EUR	EUR	1.24	0.40
	S-EUR	EUR	1.26	0.52
	S-USD <sup>(1)</sup>	USD	-	-
	I-EUR	EUR	0.93	0.23
	Z-EUR	EUR	1.24	0.50
	Z-USD	USD	1.45	0.64
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL INDEX WOLF FUND <sup>(2)</sup>	R-EUR	EUR	-	-
	I-USD	USD	-	-
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND	R-EUR	EUR	1.14	-
	I-EUR <sup>(3)</sup>	EUR	0.68*	0.14
	I-USD <sup>(4)</sup>	USD	-	-
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ VOLATILITY FUND	R-USD	USD	1.33	-
	R-CHF	CHF	-	-
	R-EUR <sup>(5)</sup>	EUR	-	-
	I-USD	USD	0.94	-
	I-EUR	EUR	1.01	-
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND	R-EUR	EUR	1.03	0.03
	R-CHF	CHF	1.00	-
	I-EUR	EUR	0.67	0.06
	I-USD	USD	0.82	0.20
TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP	R-EUR	EUR	1.13	-
	I-EUR	EUR	0.87	-
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38	R-EUR	EUR	1.02	-
	I-EUR	EUR	0.84	0.01
TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO AMERICA 38	R-EUR	EUR	0.85	0.04
	I-EUR	EUR	0.80	-

<sup>(1)</sup> Classe chiusa il 29 marzo 2017.

<sup>(2)</sup> Comparto chiuso il 18 aprile 2017.

<sup>(3)</sup> Classe lanciata il 6 febbraio 2017.

<sup>(4)</sup> Classe chiusa il 25 aprile 2017.

<sup>(5)</sup> Classe chiusa il 19 giugno 2017.

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

## TIMEO NEUTRAL SICAV

### Total Expenses Ratio (TER - Coefficiente costi totali) (continua)

Il TER, il turnover e i dati relativi alla performance sono stati calcolati conformemente alle linee guida della SFAMA in Vigore.

### Regolamento sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (“SFTR”)

Il regolamento UE sulla trasparenza delle operazioni di finanziamento tramite titoli e del riutilizzo (“SFTR”) entrato in vigore il 12 gennaio 2016 mira ad aumentare la trasparenza su operazioni di patto di riacquisto e di concessione e assunzione di titoli o merci in prestito, margini sui prestiti e contratti di garanzia finanziaria. Gli obblighi informativi del regolamento SFTR includono i seguenti dati sugli equity swaps:

EQUITY SWAPS	TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ MARTIN GROUP
Attivi utilizzati	EUR
In termini assoluti	69,525.02
in % del valore patrimoniale netto	0.68%
Operazioni classificate secondo le scadenze residue	EUR
Meno di 1 giorno	-
Da 1 giorno a 1 settimana	-
Da 1 settimana a 1 mese	69,525.02*
Da 1 mese a 3 mesi	-
Da 3 mese a 1 anno	-
Sopra 1 anno	-
Scadenza illimitata	-
Le 10 controparti più importanti	EUR
Nome	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL PLC
Volume lordo delle operazioni in corso	69,525.02
Stato del domicilio principale	Regno Unito
Componenti di ricavi e spese	EUR
Componente di ricavi del comparto:	
Importo assoluto	5,635.12
% dei ricavi lordi	0.42%
Componente di spese del comparto:	-59,322.98

\* La data di adeguamento delle operazioni su equity swaps è stata tenuta in conto al fine di classificare tali operazioni in base alle loro scadenze residuali.

Non sono state ricevute garanzie collaterali riferentisi ad operazioni su equity swaps. Tutte le operazioni in corso alla fine del periodo in questione sono state negoziate mediante accordi bilaterali.

Una somma di EUR 1,600,000.00 è stata conferita a titolo di garanzia collaterale dal comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP alla controparte Morgan Stanley & Co International Plc.