

Avviso agli azionisti di TIMEO NEUTRAL SICAV

Société d'investissement à capital variable

Sede legale: 5, Allée Scheffer

L-2520 Lussemburgo

R.C.S. Luxembourg B 94351

Inviare a mezzo posta raccomandata il 14.08.2017

Il Consiglio di amministrazione del "Fondo" desidera informare gli azionisti di

- TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ Global Asset Allocation Fund
- TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ Conservative Wolf Fund
- TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ Inflation Linked Bonds Fund
- TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ New Opportunity Bonds Investment
- TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ Volatility Fund
- TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ Diversified Fund
- TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ Martin Group

di quanto di seguito riportato:

1. Modifiche al Comparto TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ Global Asset Allocation Fund, denominato TIMEO NEUTRAL Sicav - BZ ACTIVE INCOME FUND a decorrere dal 14.09.2017

Modifica della politica d'investimento del Comparto TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ Global Asset Allocation Fund, dal 14.09.2017 denominato TIMEO NEUTRAL Sicav - BZ ACTIVE INCOME FUND, con effetto a decorrere dal 14.09.2017 come di seguito descritto:

Politica d'investimento del Comparto prima del 14.09.2017:	Politica d'investimento del Comparto a partire dal 14.09.2017:
<p>Il Comparto punta all'accrescimento del capitale nel lungo termine, mediante esposizione alle seguenti asset class: azioni e titoli collegati ad azioni, tutte le tipologie di strumenti di debito, valute e commodity.</p> <p>L'asset allocation del Comparto si estende all'intera gamma di categorie d'investimento (azioni, obbligazioni, valute e commodity), sfruttando la bassa correlazione tra di esse e adottando un'adeguata gestione del rischio.</p> <p>Per il conseguimento di questo obiettivo, il Comparto investe per lo più:</p> <ul style="list-style-type: none">- direttamente in qualsiasi tipo di strumento di debito e/o- in organismi d'investimento collettivo (OICR) il cui obiettivo principale è investire o fornire esposizione ai/alle suddetti/e titoli/asset class; e/o- in valori mobiliari (quali prodotti strutturati) indicizzati (o che forniscono esposizione) alla performance dei/delle suddetti/e titoli/asset class; e/o- in strumenti finanziari derivati con i/le suddetti/e titoli/asset class come sottostanti o con esposizione ai medesimi; si tratta, generalmente, di opzioni quotate,	<p>Adottando una strategia dinamica di asset allocation fra più settori obbligazionari, il fondo punta a generare un elevato reddito corrente e un apprezzamento del capitale quale obiettivo secondario. Il fondo può utilizzare diversi strumenti di copertura per ridurre la volatilità.</p> <p>Al fine di conseguire l'obiettivo d'investimento, il portafoglio del Comparto sarà investito:</p> <p>principalmente in obbligazioni e strumenti del mercato monetario (ad es. obbligazioni senior e junior, obbligazioni subordinate, obbligazioni convertibili, Tier 1 alternativi, CoCo bond, obbligazioni cum warrant, ecc.) di qualsiasi tipo di emittente societario e governativo di tutto il mondo e in altri titoli di debito analoghi, tra cui i treasury bill e i treasury bond;</p> <p>gli investimenti in CoCo bond non possono superare il limite massimo del 20% del patrimonio del Comparto.</p> <p>I titoli del Comparto avranno un rating medio minimo pari a "B-" (esclusi i titoli sprovvisti di rating) attribuito da</p>

<p>future quotati, contratti a termine su valute e contratti finanziari differenziali (CFD).</p> <p>In deroga a quanto sopra esposto, valgono le seguenti regole:</p> <ul style="list-style-type: none"> - l'esposizione a commodity (compresi i metalli preziosi) avviene unicamente mediante OICR (tra cui ETF) e valori mobiliari (quali prodotti strutturati); - tutti gli investimenti che comportano esposizione a commodity (compresi i metalli preziosi) devono essere regolati per contanti; <p>Il patrimonio residuo può essere investito in qualsiasi altra attività e strumento finanziario idonei.</p> <p>A scopo di copertura e per qualsiasi altra finalità, il Comparto può avvalersi di strumenti finanziari derivati. Il Gestore degli investimenti intende per lo più utilizzare future, opzioni, contratti a termine su valute, CFD, total return swap.</p> <p>La selezione degli investimenti non ha limiti di area geografica (ossia, si investe in tutti i paesi, compresi i mercati emergenti), di settore economico o di valute di denominazione degli investimenti. Tuttavia, a seconda delle condizioni dei mercati finanziari, è possibile che sia privilegiato un singolo paese (o alcuni paesi) e/o una singola valuta e/o un singolo settore economico.</p> <p>Inoltre, non viene privilegiata in modo particolare o predeterminato alcuna delle suddette tipologie di asset class; l'allocazione delle attività segue un approccio strategico e viene decisa sulla base delle prospettive dei mercati finanziari internazionali.</p> <p>In deroga alle disposizioni del punto VI. a) del capitolo 19 del prospetto informativo, il Comparto può investire più del 10% del suo patrimonio netto in altri organismi d'investimento collettivo (OICVM o altri OICR).</p> <p>Se il Gestore degli investimenti reputa che ciò sia nell'interesse degli azionisti, il Comparto può anche detenere, entro il limite del 100% del suo patrimonio netto, liquidità sotto forma, tra l'altro, di depositi in denaro, strumenti del mercato monetario e fondi monetari.</p>	<p>Standard & Poor's o merito di credito analogo assegnato da un'altra agenzia di rating riconosciuta a livello internazionale ovvero un'affidabilità creditizia simile a giudizio del Gestore degli investimenti del Comparto. Il Comparto investirà non più del 10% del suo patrimonio netto in titoli di debito di emittenti provvisti di rating, con merito di credito inferiore a B- secondo Standard & Poor's o un'altra agenzia di rating equivalente.</p> <p>Per questo Comparto non sono previsti investimenti in titoli in sofferenza o in default con rating inferiore a C secondo un'agenzia di rating riconosciuta.</p> <p>Il Comparto limiterà al 20% del suo patrimonio netto l'investimento in titoli di debito senza rating.</p> <p>6) Se il declassamento di uno o più titoli pregiudica uno dei tre limiti di rating sopra citati (rating medio minimo - 3 pt, titoli in sofferenza - 4 pt, titoli senza rating - 5 pt), il Gestore degli investimenti avrà fino a 6 mesi di tempo per ribilanciare il Comparto</p> <p>In linea generale, il Gestore degli investimenti non effettuerà alcun investimento diretto in titoli azionari, ma, in via eccezionale e con riferimento alle obbligazioni subordinate e convertibili, esiste la possibilità che tali strumenti di debito, in specifiche condizioni (ad es. volontà dell'autorità di vigilanza e/o riduzione del rating creditizio della o delle emissioni), possano essere convertiti direttamente in azioni; in tal caso il Gestore degli investimenti può decidere di mantenere l'investimento in tali strumenti azionari, fino al 10% del patrimonio.</p> <p>Sulla base dell'analisi macroeconomica, il Comparto sposterà i capitali dai titoli high yield a titoli investment grade o governativi, per adeguare il profilo di rischio alla fase economica in corso. Pertanto, per maggiore chiarezza si precisa che il Comparto può essere esposto fino al 100% a titoli high yield o investment grade.</p> <p>Gli investimenti saranno diversificati a livello geografico e di settore economico e potranno essere effettuati in una valuta globale o locale, anche dei mercati emergenti.</p> <p>Gli investimenti totali in obbligazioni convertibili possono raggiungere al massimo il 20% del patrimonio netto del Comparto.</p> <p>Conformemente alle disposizioni del punto VI. a) del capitolo 19 del prospetto informativo, il Comparto può investire in altri organismi d'investimento collettivo fino a un massimo del 10% del proprio patrimonio netto.</p>
--	--

	<p>Il Comparto può parimenti stipulare contratti derivati per finalità sia di copertura (generalmente tramite contratti a termine per coprire i rischi di cambio) che di investimento.</p> <p>I derivati utilizzati comprenderanno a titolo non esaustivo:</p> <ul style="list-style-type: none"> • contratti a termine • future • opzioni plain vanilla • opzioni quotate su ETF high yield (nel dettaglio, HYG US Equity) di composizione conforme al disposto dell'art. 44 della legge del 2010 • opzioni quotate e future su indici azionari • credit default swap (CDS) <p>Il Comparto può investire in total return swap e credit default swap su singoli titoli, panieri di titoli e indici creditizi (quali gli indici CDX e ITRAXX) di composizione conforme al disposto dell'art. 44 della legge del 2010.</p> <p>Il Comparto può assumere prestiti in contanti fino al 10% del suo patrimonio netto, su base garantita o meno, a condizione che tali operazioni vengano effettuate solo su base temporanea.</p>
Modifica del Monitoraggio del rischio del Comparto TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ Global Asset Allocation Fund, dal 14.09.2017 denominato <u>TIMEO NEUTRAL Sicav - BZ ACTIVE INCOME FUND</u>, con effetto a decorrere dal 14.09.2017 come di seguito descritto:	
Monitoraggio del rischio del Comparto prima del 14.09.2017:	Monitoraggio del rischio del Comparto a partire dal 14.09.2017:
<p>L'esposizione al rischio complessiva del Comparto viene monitorata attraverso l'approccio del Value-at-Risk ("VaR") che mira a stimare la perdita massima potenziale che il Comparto potrebbe subire a un certo livello di confidenza (intervallo di confidenza del 99%) e in un dato orizzonte temporale (un mese), in normali condizioni di mercato. Più nello specifico, il Comparto utilizza l'opzione del VaR assoluto, dove il VaR del Comparto non potrà superare il 20%.</p> <p>Inoltre, la leva finanziaria del Comparto dovrà essere calcolata utilizzando il metodo della "Somma dei nozionali", in conformità con le leggi e le normative applicabili in Lussemburgo e con le linee guida impartite dall'Autorità europea degli strumenti finanziari e dei mercati (ESMA).</p> <p>Il livello massimo di leva finanziaria prevista è fissato al 300%.</p>	<p>L'esposizione al rischio globale (calcolata secondo l'"Approccio fondato sugli impegni") dei mercati collegati e derivanti da tali contratti derivati non può superare il Valore patrimoniale netto del Comparto.</p> <p>Il Comparto può parimenti utilizzare tecniche e strumenti conformemente alle regole previste dalla Circolare CSSF 08/356 e successive modifiche e al paragrafo 3.4.2 "Altri strumenti e tecniche d'investimento speciali".</p>
Modifica del Profilo del rischio del Comparto TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ Global Asset Allocation Fund, dal 14.09.2017 denominato <u>TIMEO NEUTRAL Sicav - BZ ACTIVE INCOME FUND</u>, con effetto a decorrere dal 14.09.2017 come di seguito descritto:	

<p>Il Comparto è soggetto ai rischi specifici collegati agli investimenti in organismi d'investimento collettivo e agli indici di commodity, nonché ai rischi di tasso di interesse connessi agli investimenti in titoli di debito e ai rischi di volatilità del mercato associati agli investimenti in strumenti finanziari derivati. Il Comparto può essere esposto anche a questi rischi aggiuntivi legati agli investimenti esteri e in valute.</p> <p>Poiché gli asset del Comparto sono esposti ai rischi di uno o più tipi di asset fra quelli sopra elencati, il rischio varierà da basso a elevato.</p> <p>Per ulteriori dettagli relativi a questo aspetto gli investitori sono invitati a fare riferimento al Capitolo 20 del prospetto informativo.</p>	<p>Il Comparto è soggetto ai rischi specifici collegati agli investimenti in titoli di debito e strumenti contingent convertible nonché ai rischi valutari.</p> <p>Poiché gli asset del Comparto sono esposti ai rischi di uno o più tipi di asset fra quelli sopra elencati, il rischio varierà da basso a elevato.</p> <p>Per ulteriori dettagli relativi a questo aspetto gli investitori sono invitati a fare riferimento al Capitolo 20 del prospetto informativo.</p>
<p>Modifica del Profilo dell'investitore tipo del Comparto TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ Global Asset Allocation Fund, dal 14.09.2017 denominato <u>TIMEO NEUTRAL Sicav - BZ ACTIVE INCOME FUND</u>, con effetto a decorrere dal 14.09.2017 come di seguito descritto:</p>	
<p>Veicolo con rischio medio che mira a conseguire la crescita del capitale.</p> <p>Investitori che perseguono l'accrescimento del capitale nel lungo termine e sono in grado di tollerare una moderata fluttuazione dei prezzi.</p>	<p>Il Comparto è stato pensato per investitori che siano interessati a ricevere un reddito da un fondo obbligazionario globale e ben diversificato e che siano disposti a tollerare un certo grado di volatilità.</p> <p>In considerazione della natura specifica del mercato obbligazionario in termini di rating, duration, struttura del capitale e rischio valutario, il Comparto è adatto agli investitori che possono immobilizzare il capitale per un periodo di almeno 5 anni.</p>

2.1. Con effetto a decorrere dal 14.09.2017, il Consiglio desidera aggiungere le seguenti frasi alla politica d'investimento del Comparto TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ Conservative Wolf Fund:

"Il Comparto può altresì investire in prodotti strutturati come, a titolo non esaustivo, note, certificati o qualunque altro valore mobiliare i cui rendimenti siano correlati alle variazioni, tra l'altro, di un indice selezionato in conformità con l'articolo 9 del regolamento granducale datato 8 febbraio 2008 (compresi indici su volatilità, materie prime, metalli preziosi, ecc.), di valute, tassi di cambio, valori mobiliari o un paniere di valori mobiliari o un organismo di investimento collettivo, in ogni momento in conformità al regolamento granducale.

Conformemente al regolamento granducale, il Comparto può investire anche in prodotti strutturati senza derivati incorporati, correlati con le variazioni delle commodity (inclusi i metalli preziosi) con liquidazione per contanti.

Tali investimenti non possono essere utilizzati per eludere la politica d'investimento del Comparto."

2.2. Inoltre, il Consiglio intende fornire il seguente chiarimento in merito al Comparto TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ Conservative Wolf Fund:

"Il Comparto può investire in obbligazioni contingent convertible (CoCo) fino al 20% del suo patrimonio, mentre gli investimenti in obbligazioni convertibili non possono costituire più del 40% del patrimonio netto."

3. Con effetto a decorrere dal 14.09.2017, il Consiglio desidera aggiungere le seguenti frasi alla politica d'investimento del Comparto TIMEO NEUTRAL Sicav – BZ Inflation Linked Bonds Fund.

"Il Comparto può altresì investire in prodotti strutturati come, a titolo non esaustivo, note, certificati o qualunque altro valore mobiliare i cui rendimenti siano correlati alle variazioni degli indici di inflazione."

4. Con effetto a decorrere dal 14.09.2017, il Consiglio desidera aggiungere le seguenti frasi alla politica d'investimento del Comparto TIMEO NEUTRAL Sicav –BZ New Opportunity Bonds Investment.

"Il Comparto può investire fino al 20% del proprio patrimonio netto in asset-backed securities (ABS) e mortgage-backed securities (MBS)."

5. A fini di chiarimento il Consiglio intende aggiungere che, per quanto riguarda il Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ VOLATILITY FUND, gli indici azionari devono essere composti conformemente al disposto dell'art. 44 della Legge del 2010.
6. A fini di chiarimento il Consiglio intende aggiungere che, per quanto riguarda il Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND, gli indici azionari devono essere composti conformemente al disposto dell'art. 44 della Legge del 2010.

Inoltre, a fini di chiarimento, il Consiglio intende aggiungere quanto segue alla Politica d'investimento dello stesso Comparto:

"Il sottostante dei derivati incorporati contenuti in un tale prodotto strutturato può essere costituito esclusivamente da strumenti idonei ai sensi della Legge del 2010."

7. A fini di chiarimento il Consiglio intende aggiungere che, per quanto riguarda il Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP, gli indici azionari devono essere composti conformemente al disposto dell'art. 44 della Legge del 2010.

Inoltre, a fini di chiarimento, il Consiglio intende aggiungere quanto segue alla Politica d'investimento dello stesso Comparto:

"Il sottostante dei derivati incorporati contenuti in un tale prodotto strutturato può essere costituito esclusivamente da strumenti idonei ai sensi della Legge del 2010."

Alla luce delle modifiche di cui ai precedenti punti 1, 2.1, 2.2, 3 e 4, gli azionisti dei Comparti interessati potranno richiedere il rimborso delle proprie azioni per un periodo di un mese a decorrere dalla data di pubblicazione del presente avviso senza dover sostenere alcuna spesa.

La versione aggiornata del Prospetto informativo datata 14 settembre 2017 e contenente le modifiche di cui sopra può essere richiesta gratuitamente presso la Sede legale del Fondo e la Sede legale della Società di gestione.

Tale documento è inoltre disponibile sul sito web della Società di gestione: <http://www.pharusmanco.lu>.

Per eventuali domande in relazione alle modifiche sopra indicate, si invitano gli azionisti a rivolgersi al proprio consulente finanziario o a Pharus Management Lux S.A.

* * *

Lussemburgo, 14.08.2017

Il Consiglio di amministrazione

TIMEO NEUTRAL SICAV