

TIMEO NEUTRAL SICAV

Société d'investissement à capital variable

Sede legale: 5, Allée Scheffer

L-2520 Lussemburgo

R.C.S. Luxembourg B 94351

Avviso agli azionisti dei Comparti sotto riportati:

1. Modifica della politica d'investimento dei Comparti:

TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ GLOBAL INDEX WOLF FUND

TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND

A decorrere dal 23/12/2015 la politica d'investimento del Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ GLOBAL INDEX WOLF FUND avrà la seguente formulazione:

Obiettivo e politica d'investimento:	<p>Il Comparto punta all'apprezzamento del capitale investendo principalmente in strumenti finanziari derivati il cui sottostante è costituito da un indice azionario (quale un indice di exchange traded futures su azioni), organismi d'investimento collettivo che replicano o hanno un'esposizione a un indice azionario (ad es. exchange traded funds) e valori mobiliari assimilati basati su indici. <u>Il Comparto investe la liquidità in obbligazioni a breve termine al fine di accrescere il rendimento. Gli investimenti di questo tipo possono rappresentare una quota significativa del portafoglio del Comparto.</u></p> <p>La strategia adottata dal Comparto consiste in un'esposizione ai mercati azionari mondiali, selezionando le piazze migliori e mantenendo un buon livello di diversificazione. L'obiettivo di diversificare i mercati è raggiunto acquistando titoli rappresentativi del proprio indice, anziché titoli singoli. Si individuano le modalità d'investimento più efficienti ed economiche, solitamente rappresentate da future su indici azionari e da Exchange Traded Funds (ETF).</p> <p><u>Il Comparto investe la propria liquidità essenzialmente in obbligazioni a breve termine tra cui, a titolo meramente esemplificativo, titoli di Stato, obbligazioni societarie e commercial paper, con scadenze fino a due anni per contenere l'impatto dei tassi d'interesse e degli spread creditizi.</u></p> <p>La selezione degli investimenti (diretti o indiretti, <u>nell'azionario o nel reddito fisso</u>) non ha limiti di area geografica (investimenti in tutti i paesi, compresi i mercati emergenti), di settore economico o di valute di denominazione. 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>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>Il patrimonio residuo può essere investito in qualsiasi altra attività e strumento finanziario idonei.</p> <p>Il Comparto può utilizzare, a scopo di copertura e per qualsiasi altra finalità, strumenti finanziari derivati consistenti, nella maggior parte dei casi, in future su indici di azioni quotate e in contratti a termine su valute. L'utilizzo di contratti finanziari differenziali (CFD), di total return swap e credit default swap (CDS) ha natura puramente opportunistica e accessoria e non rientra nella strategia principale (core).</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>
--------------------------------------	---

A decorrere dal 23/11/2015 la politica d'investimento del Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND avrà la seguente formulazione:

<p>Obiettivo e politica d'investimento:</p>	<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 principalmente:</p> <ul style="list-style-type: none"> - in qualsiasi tipo di titoli di debito, in forma diretta; e/o - in organismi d'investimento collettivo (OICR) il cui obiettivo principale è investire o fornire esposizione ai suddetti titoli/asset class; e/o - in valori mobiliari (quali prodotti strutturati) indicizzati (o che forniscono esposizione) alla performance dei suddetti titoli/asset class; e/o - in strumenti finanziari derivati con i suddetti titoli/asset class come sottostanti o con esposizione ai medesimi; si tratta, generalmente, di opzioni quotate, future quotate, contratti a termine su valute e contratti finanziari differenziali (CFD). <p>In deroga a quanto sopra esposto, valgono le seguenti regole:</p> <ul style="list-style-type: none"> - non vi sarà alcuna detenzione diretta di azioni o titoli collegati alle azioni; - 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; - gli OICR saranno utilizzati quando non è possibile investire direttamente e indirettamente tramite strumenti finanziari derivati (quali future) a un ragionevole livello di costi e liquidità. <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.</p> <p>Il Gestore degli investimenti intende per lo più utilizzare future, opzioni, contratti a termine su valute, CFD, total return swap. L'utilizzo di total return swap e CDS ha natura puramente opportunistica e accessoria e non rientra nella strategia principale (core).</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 una 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>
---	--

2. Chiarimento sulla formulazione della Politica d'investimento relativa a:

TIMEO NEUTRAL SICAV – CFO EUROPA 38

TIMEO NEUTRAL SICAV – CFO AMERICA 38

Poco dopo il lancio dei Comparti TIMEO NEUTRAL SICAV – CFO EUROPA 38 & TIMEO NEUTRAL SICAV – CFO AMERICA 38, il Gestore degli investimenti e il Gestore della selezione titoli dei suddetti Comparti hanno informato la Società di gestione e il Consiglio di amministrazione della SICAV, previa consultazione della Società di revisione della SICAV (entità che di seguito saranno collettivamente denominate "le Parti") della ferma intenzione del Gestore degli investimenti e del Gestore della selezione titoli di gestire i Comparti in modo tale da assicurare, al lordo di eventuali compensazioni e coperture, la possibilità di un impegno/esposizione massimi del 100% mediante future, a condizione che la differenza tra esposizione azionaria ed esposizione ai future si mantenga, in termini assoluti, al di sotto del 50%.

In questo contesto, per esposizione netta s'intende la somma dell'esposizione long diretta mediante azioni e dell'esposizione short "indiretta" mediante derivati.

In considerazione di ciò, le Parti hanno ritenuto, previa espressa consultazione della Società di revisione della SICAV in materia, che la suddetta strategia possa essere applicata ai sensi dell'attuale formulazione del Prospetto informativo del 15 giugno 2015.

Ciononostante, si raccomanda di chiarire ulteriormente la formulazione della Politica d'investimento dei Comparti,

TIMEO NEUTRAL SICAV – CFO EUROPA 38

TIMEO NEUTRAL SICAV – CFO AMERICA 38

che con la presente viene comunicata agli azionisti dei due suddetti Comparti.

A seguito dell'opera di interpretazione e coordinamento intrapresa con il Gestore degli investimenti e con la Società di revisione del Fondo, le politiche d'investimento sono formulate come segue:

Per il Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – CFO EUROPA 38:

Obiettivo e politica d'investimento:	<p>Il Comparto si prefigge l'obiettivo di fornire agli investitori un rendimento assoluto positivo con una volatilità inferiore a quella dei mercati azionari in cui il Comparto investe.</p> <p>Le attività del Comparto saranno costituite principalmente da investimenti diretti in titoli azionari emessi da un massimo di 38 diverse società aventi sede in Europa occidentale.</p> <p>Ove necessario, il Comparto può utilizzare altri strumenti finanziari derivati idonei, inclusi, a titolo meramente esemplificativo, opzioni e contratti forward su valute.</p> <p>La strategia del Comparto mira a generare un rendimento pari all'Euribor + 350 pb.</p> <p>Il Comparto si avvale di una strategia long/short con un orientamento variabile, che assume un'esposizione "long" mediante l'investimento diretto in una selezione di 38 titoli costitutivi dell'indice DJ Stoxx 600 o un'esposizione "short" tramite la vendita di strumenti derivati corrispondenti.</p> <p>Il Comparto acquisterà titoli azionari compresi nell'indice DJ Stoxx 600 e venderà future sul medesimo indice al fine di coprire l'esposizione azionaria in una misura compresa tra lo 0% e il 150%.</p> <p>Ciononostante, il Gestore degli investimenti si avvale di future anche per</p>
--------------------------------------	--

	<p>ottenere un'esposizione long <u>pari a un massimo del 150%, entro i limiti previsti dalle leggi e dalle normative vigenti.</u></p> <p>Pertanto, i future possono essere utilizzati sia</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) con finalità di copertura che (ii) per aprire posizioni long e short nel portafoglio del Comparto. <p>Le decisioni di investimento sono basate prevalentemente sulla ricerca interna e su strumenti proprietari di screening quantitativo, integrati dalla conoscenza diretta delle società e dalle ricerche disponibili degli analisti sell-side, nonché da fattori di valutazione qualitativi.</p> <p>Il Comparto si prefigge l'obiettivo di selezionare in ciascun settore le due società più interessanti da un punto di vista fondamentale e tecnico sulla base della classificazione super-settoriale di ICB.</p> <p>L'esposizione azionaria lorda sarà determinata in funzione della tendenza di mercato.</p> <p>L'entità delle posizioni dipenderà principalmente dalla ponderazione relativa in termini di capitalizzazione di mercato di ciascun settore compreso nel benchmark (l'indice DJ Stoxx 600).</p> <p>Il Comparto mira ad avere un'esposizione netta ai mercati azionari nei quali investe compresa tra il +50% e il -50%, <u>ossia la somma dell'esposizione long diretta mediante azioni e dell'esposizione short "indiretta" mediante derivati, e ad assumere un'esposizione neutrale nei contesti in cui l'interpretazione del mercato potrebbe rivelarsi difficoltosa.</u></p> <p><u>Ciononostante, al lordo di eventuali compensazioni e coperture, è possibile un impegno/esposizione massimi del 100% mediante future, a condizione che la differenza tra esposizione azionaria ed esposizione ai future si mantenga, in termini assoluti, al di sotto del 50%.</u></p> <p>In condizioni estreme, il Comparto potrebbe non avere un'esposizione lorda (ossia potrebbe detenere attività liquide in misura del 100%).</p> <p>Il Comparto può investire fino al 10% del suo patrimonio netto in OICVM e/o altri OICR, compresi ETF che si qualificano come OICVM e/o OICR.</p> <p>Il Comparto può usare tecniche e strumenti derivati a fini di efficiente gestione del portafoglio, entro i limiti specificati nelle restrizioni all'investimento.</p>
--	--

Per il Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – CFO AMERICA 38:

Obiettivo e politica d'investimento:	<p>Il Comparto si prefigge l'obiettivo di fornire agli investitori un rendimento assoluto positivo con una volatilità inferiore a quella dei mercati azionari in cui il Comparto investe.</p> <p>Le attività del Comparto saranno costituite principalmente da investimenti diretti in titoli azionari emessi da un massimo di 38 diverse società aventi sede in Nord America.</p> <p>In aggiunta, il Comparto è autorizzato a investire in via residuale in titoli a reddito fisso, tra cui obbligazioni e strumenti del mercato monetario, di emittenti di qualsiasi tipo e di ogni parte del mondo.</p> <p>Ove necessario, il Comparto può utilizzare altri strumenti finanziari derivati idonei, inclusi, a titolo meramente esemplificativo, opzioni e contratti forward su valute.</p> <p>La strategia del Comparto mira a generare un rendimento pari all'Euribor + 350 pb.</p> <p>Il Comparto si avvale di una strategia long/short con un orientamento variabile, che assume un'esposizione "long" mediante l'investimento diretto in una selezione di 38 titoli costitutivi dell'indice S&P 500 o un'esposizione "short" tramite la vendita di strumenti derivati corrispondenti.</p> <p>Il Comparto acquisterà titoli azionari compresi nell'indice S&P 500 e venderà future sul medesimo indice al fine di coprire l'esposizione azionaria in una</p>
--------------------------------------	---

	<p>misura compresa tra lo 0% e il 150%.</p> <p>Ciononostante, il Gestore degli investimenti si avvale di future anche per ottenere un'esposizione long pari a un massimo del 150% <u>entro i limiti previsti dalle leggi e dalle normative vigenti.</u></p> <p>Pertanto, i future possono essere utilizzati sia</p> <ul style="list-style-type: none"> (i) con finalità di copertura che (ii) per aprire posizioni long e short nel portafoglio del Comparto. <p>Le idee sono basate prevalentemente sulla ricerca interna e su strumenti proprietari di screening quantitativo, integrati dalla conoscenza diretta delle società e dalle ricerche disponibili degli analisti sell-side, nonché da fattori di valutazione qualitativi.</p> <p>Il Comparto si prefigge l'obiettivo di selezionare in ciascun settore le due società più interessanti da un punto di vista fondamentale e tecnico sulla base della classificazione super-settoriale di ICB.</p> <p>L'esposizione azionaria lorda sarà determinata in funzione della tendenza di mercato. L'entità delle posizioni dipenderà principalmente dalla ponderazione relativa in termini di capitalizzazione di mercato di ciascun settore compreso nel benchmark (l'indice S&P 500).</p> <p>Il Comparto mira ad avere un'esposizione netta ai mercati azionari nei quali investe compresa tra il +50% e il 50%, <u>ossia la somma dell'esposizione long diretta mediante azioni e dell'esposizione short "indiretta" mediante derivati,</u> e ad assumere un'esposizione neutrale nei contesti in cui l'interpretazione del mercato potrebbe rivelarsi difficoltosa.</p> <p><u>Ciononostante, al lordo di eventuali compensazioni e coperture, è possibile un impegno/esposizione massimi del 100% mediante future, a condizione che la differenza tra esposizione azionaria ed esposizione ai future si mantenga, in termini assoluti, al di sotto del 50%.</u></p> <p>In condizioni estreme, il Comparto potrebbe non avere un'esposizione lorda (ossia potrebbe detenere attività liquide in misura del 100%).</p> <p>In genere l'esposizione valutaria sarà completamente neutralizzata, fatta salva la possibilità di non procedere a una piena copertura del rischio di cambio nell'eventualità di un giudizio fortemente positivo sulla performance del dollaro USA.</p> <p>Il Comparto può investire fino al 10% del suo patrimonio netto in OICVM e/o altri OICR, compresi ETF che si qualificano come OICVM e/o OICR.</p> <p>Il Comparto può utilizzare derivati per coprire le esposizioni valutarie.</p> <p>Il Comparto può usare tecniche e strumenti derivati a fini di efficiente gestione del portafoglio, entro i limiti specificati nelle restrizioni all'investimento.</p>
--	--

3. Modificare il livello di leva finanziaria atteso per i Comparti sotto elencati come di seguito stabilito:

Per il Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ INFLATION-LINKED BONDS FUND: Il livello di leva finanziaria atteso per questo Comparto dovrebbe essere del 230% (impegno lordo) anziché del 130% indicato in precedenza.

Per il Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT: Il livello di leva finanziaria atteso per questo Comparto dovrebbe essere del 205% (impegno lordo) anziché del 130% indicato in precedenza.

Per il Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ GLOBAL INDEX WOLF FUND:

Il livello di leva finanziaria atteso per questo Comparto dovrebbe essere del 200% (impegno lordo) anziché del 100 % indicato in precedenza.

Per il Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ GLOBAL ASSET ALLOCATION FUND: Il livello di leva finanziaria atteso per questo Comparto dovrebbe essere del 300% (impegno lordo) anziché del 150 % indicato in precedenza.

Per il Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ VOLATILITY FUND: Il livello di leva finanziaria atteso per questo Comparto dovrebbe essere del 220% (impegno lordo) anziché del 120 % indicato in precedenza.

Per il Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ DIVERSIFIED FUND: Il livello di leva finanziaria atteso per questo Comparto dovrebbe essere del 250% (impegno lordo) anziché del 150% indicato in precedenza.

Per tutti i Comparti sopra menzionati occorre tener presente il concetto sotto specificato, che è stato pertanto espressamente inserito nella pertinente sezione dedicata alle informazioni del Comparto, relativa ai Comparti di cui sopra.

"Alle transazioni relative alle Classi del Comparto con copertura può essere attribuito un grado di leva finanziaria pari a un massimo del 100% del livello di leva finanziaria atteso come sopra stabilito, che non è dovuto alla strategia d'investimento del Comparto."

Lussemburgo, 20 novembre 2015
Il Consiglio di amministrazione