

TIMEO NEUTRAL SICAV
Société d'investissement à capital variable
 5, allée Scheffer
 L-2520 Lussemburgo
 R.C.S. Lussemburgo B 94351
 (la "SICAV")

Avviso agli azionisti di TIMEO NEUTRAL SICAV- BZ DIVERSIFIED FUND / TIMEO NEUTRAL SICAV- BZ EQUITY VALUE FUND e TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ CONSERVATIVE WOLF FUND (gli "Azionisti")

Il Consiglio di Amministrazione della società una "Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)" desidera informare gli Azionisti della decisione di procedere alla fusione dei comparti Timeo Neutral SICAV - BZ Diversified Fund e Timeo Neutral SICAV - BZ Equity Value Fund (il "**Comparti oggetto di fusione**") nel comparto TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ Conservative Wolf Fund (il "**Comparto ricevente**") (entrambi i comparti, collettivamente, i "**Comparti**") in data 25/02/2019 (la "**Data effettiva**") (la "**Fusione**").

Nel quadro della razionalizzazione della sua gamma di prodotti, il consiglio di amministrazione (il "Consiglio di amministrazione") di TIMEO NEUTRAL SICAV, un fondo di investimento aperto sotto forma di Société d'investissement à Capital Variable (SICAV), disciplinato dalla parte I della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo in valori mobiliari (OICVM), come di volta in volta modificata (la "legge del 2010"), ritengono nell'interesse degli Azionisti procedere alla fusione dei Comparti oggetto di fusione nel Comparto ricevente ai sensi dell'articolo 25,2 dell'atto costitutivo (la "**Fusione**"). Gli attivi in gestione dei Comparti oggetto di fusione verranno combinati nel Comparto ricevente conducendo di conseguenza a un volume più elevato nel Comparto ricevente, il che condurrà a sua volta a dei costi proporzionalmente inferiori a carico degli investitori nel Comparto ricevente, rispetto ai costi anteriormente coperti dai Comparti oggetto di fusione.

La Fusione implicherà i seguenti cambiamenti per gli Azionisti:

CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO	COMPARTO OGGETTO DI FUSIONE (TIMEO NEUTRAL SICAV- BZ DIVERSIFIED FUND)	COMPARTO RICEVENTE (TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ CONSERVATIVE WOLF FUND)
Gestore degli investimenti	Banca Zarattini & Co. SA	Senza variazioni
Investitore tipo	Tutti	Senza variazioni
Obiettivi e politica di investimento	Il Comparto cerca di ottenere una rivalutazione del capitale mantenendo un'esposizione a titoli azionari, titoli associati ad azioni e titoli di debito di ogni tipo (societari o sovrani), emessi da emittenti domiciliati, aventi sede legale o esercitanti parte predominante delle loro attività economiche in paesi OCSE.	Il Comparto cerca di ottenere una rivalutazione del capitale investendo principalmente in titoli azionari, titoli associati ad azioni e titoli di debito di ogni tipo (societari o sovrani), emessi da emittenti domiciliati, aventi sede legale o esercitanti la parte predominante delle loro attività economiche in paesi OCSE. Il Gestore degli investimenti potrebbe inoltre decidere di investire in titoli indicizzati all'inflazione, al fine di coprire i rischi inflazionistici. La strategia di investimento si basa principalmente su investimenti nel reddito fisso e, in subordine, in titoli azionari. Il mix di investimenti viene impiegato allo scopo di migliorare il rapporto rischio/rendimento e non di massimizzare il rendimento. Sul fronte del reddito fisso, gli investimenti riguardano maggiormente titoli a basso rischio e gran parte del rischio connesso alla

		duration può essere coperto per ridurre la correlazione con i tassi di interesse. Gli investimenti azionari sono effettuati in chiave opportunistica, ricorrendo a un'esposizione ridotta al rischio azionario direzionale.
Profilo di rischio	Il Comparto è soggetto ai rischi specifici associati agli investimenti in titoli azionari e in organismi di investimento collettivo, oltre che ai rischi dei tassi di interesse associati agli investimenti in titoli di debito e alla volatilità di mercato associata agli investimenti in strumenti finanziari derivati e warrant. Gli investitori sono pregati di far riferimento al Capitolo 20 del Prospetto per ulteriori dettagli al proposito.	Senza variazioni
Gestione del rischio	Approccio VaR	Senza variazioni
Classi di azioni	I EUR LU1084479234 I USD LU1084479150 R EUR LU1084478939 Le classi di azioni R USD e I CHF non sono state ancora lanciate e come tali non saranno interessate dalla Fusione.	I EUR LU0792923541 I USD LU0875482522 R EUR LU0792923384 La classe di azioni I CHF non è stata ancora lanciata e come tali non saranno interessate dalla Fusione. Le classi di azioni R USD e R CHF non sono interessate dalla Fusione.
Politica dei dividendi	Accumulazione	Senza variazioni
Ora limite Sottoscrizione / Conversione / Riscatto	H. 16:00 del Giorno Lavorativo in Lussemburgo anteriore al Giorno di Valutazione.	Senza variazioni
Investimento iniziale minimo	I EUR = EUR 25.000 I USD = USD 25.000 R EUR = EUR 3.000	Senza variazioni
SRRI	3	Senza variazioni
Norme SFTR	La proporzione massima di attivi in gestione del Comparto che possono essere oggetto di SFT e TRS (Total Return Swaps) è la seguente: Titoli prestati 0% Titoli presi in prestito 0% Pronti contro termine 0% Operazioni buy-sell back 0% Operazioni sell-buy back 0% TRS 100% L'attuale proporzione prevista di attivi in gestione del Comparto che saranno oggetto di SFT e TRS è la seguente: Titoli prestati 0% Titoli presi in prestito 0% Pronti contro termine 0% Operazioni buy-sell back 0% Operazioni sell-buy back 0% TRS 40%	La proporzione massima di attivi in gestione del Comparto che possono essere oggetto di SFT e TRS (Total Return Swaps) è la seguente: Titoli prestati 0% Titoli presi in prestito 0% Pronti contro termine 0% Operazioni buy-sell back 0% Operazioni sell-buy back 0% TRS 60% L'attuale proporzione prevista di attivi in gestione del Comparto che saranno oggetto di SFT e TRS è la seguente: Titoli prestati 0% Titoli presi in prestito 0% Pronti contro termine 0% Operazioni buy-sell back 0% Operazioni sell-buy back 0% TRS 30%
Paesi autorizzati per la distribuzione	Italia / Svizzera	Senza variazioni
Esercizio finanziario	1° gennaio - 31 dicembre	Senza variazioni
Società di Revisione	Deloitte S.A., Luxembourg	Senza variazioni
Struttura di commissioni e spese		

Commissione di iscrizione	Max 2,5%	Senza variazioni
Commissione di gestione del portafoglio	<p>Commissione globale (annuale basata sulla media del patrimonio netto del Comparto)</p> <p>I EUR = 0,75% I USD = 0,75% R EUR = 1,50%</p> <p>Commissione di performance</p> <p>Il Gestore degli investimenti percepirà una Commissione di performance, maturata in ogni Giorno di Valutazione, pagabile trimestralmente sulla base del valore patrimoniale netto (VPN) e pari al 15% percentuale della performance del VPN per azione eccedente l'high water mark (come definito di seguito).</p> <p>La Commissione di performance è calcolata sulla base del VPN, dedotti tutti gli oneri, passività e commissioni di gestione (ad eccezione della Commissione di performance), e rettificata al fine di tenere conto della totalità delle sottoscrizioni e dei riscatti.</p> <p>Commissione in conto servizi ad Azionisti</p> <p>La SICAV si impegna a corrispondere, prelevandola dal patrimonio dei rispettivi Comparti, al Gestore degli investimenti o al Subgestore o al Promotore dei rispettivi Comparti una Commissione in conto servizi ad Azionisti pari allo 0,50% per la loro retribuzione.</p>	<p>Commissione globale (annuale basata sulla media del patrimonio netto del Comparto)</p> <p>I EUR 0,75% I USD 0,75% I EUR 1%</p> <p>Commissione di performance</p> <p>Il Gestore degli investimenti percepirà una Commissione di performance, maturata in ogni Giorno di Valutazione, pagabile trimestralmente sulla base del valore patrimoniale netto (VPN) e pari al 12,5 % percentuale della performance del VPN per azione eccedente l'high water mark (come definito di seguito).</p> <p>La Commissione di performance è calcolata sulla base del VPN, dedotti tutti gli oneri, passività e commissioni di gestione (ad eccezione della Commissione di performance), e rettificata al fine di tenere conto della totalità delle sottoscrizioni e dei riscatti.</p> <p>Commissione in conto servizi ad Azionisti</p> <p>Senza variazioni</p>
Commissione della Società di gestione	<p>La SICAV si impegna a corrispondere, prelevandola dal patrimonio dei rispettivi Comparti, alla Società di gestione una delle Commissioni di gestione massime pari allo 0,075%.</p> <p>Almeno una Commissione annuale minima pari a EUR 100,000 per 10 Comparti viene addebitata alla SICAV dalla Società di gestione.</p> <p>Commissioni della Società di gestione per servizi di gestione del rischio applicate per ciascun Comparto:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Per i Comparti che adottano la metodologia del VaR per il loro processo di gestione del rischio, viene addebitata a tale titolo a ciascun Comparto una commissione annuale di EUR 5.000. • Per i Comparti che adottano la metodologia basata sull'Impegno per il loro processo di gestione del rischio, viene addebitata a tale titolo a ciascun Comparto una commissione annuale di EUR 3.000. 	Senza variazioni

CARATTERISTICHE DEL PRODOTTO	COMPARTO OGGETTO DI FUSIONE (TIMEO NEUTRAL SICAV- BZ DIVERSIFIED FUND)	COMPARTO RICEVENTE (TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ CONSERVATIVE WOLF FUND)
Gestore degli investimenti	Banca Zarattini & Co. SA	Senza variazioni
Investitore tipo	Tutti	Senza variazioni
Obiettivi e politica di investimento	Il Comparto cerca di ottenere una rivalutazione del capitale investendo principalmente in titoli azionari scambiati su mercati europei o statunitensi regolamentati che si ritengono sottovalutati. Di conseguenza, l'approccio dell'investimento è orientato al valore e basato su un'analisi dei fondamentali del valore di un'azienda.	Il Comparto cerca di ottenere una rivalutazione del capitale mantenendo un'esposizione a titoli azionari, titoli associati ad azioni e titoli di debito di ogni tipo (societari o sovrani), emessi da emittenti domiciliati, aventi sede legale o esercitanti parte predominante delle loro attività economiche in paesi OCSE.
Profilo di rischio	I rischi associati a investimenti in titoli azionari potrebbero essere alti, poiché le performance dell'investimento in titoli azionari dipendono da fattori difficili da prevedere, come spiegato nel Capitolo 20. I rischi associati a investimenti in titoli di debito sono principalmente il rischio di tasso di interessi e il rischio di credito, come spiegato nel Capitolo 20 del Prospetto.	Il Comparto è soggetto ai rischi specifici associati agli investimenti in titoli azionari e in organismi di investimento collettivo, oltre che ai rischi dei tassi di interesse associati agli investimenti in titoli di debito e alla volatilità di mercato associata agli investimenti in strumenti finanziari derivati e warrant. Gli investitori sono pregati di far riferimento al Capitolo 20 del Prospetto per ulteriori dettagli al proposito.
Gestione del rischio	L'esposizione globale al rischio del Comparto viene monitorizzata adottando un approccio basato sull'Impegno. Questo approccio misura l'esposizione globale associata a posizioni su strumenti finanziari derivati (FDI), la quale non deve eccedere il valore patrimoniale netto del Comparto.	Approccio VaR
Classi di azioni	R EUR LU0172366014 Le classi di azioni R CHF, R USD, I EUR, I CHF non sono state ancora lanciate e come tali non saranno interessate dalla Fusione. La classe di azioni I USD è inattiva dal febbraio 2018 e non sarà interessata dalla Fusione.	R EUR LU0792923384
Politica dei dividendi	Accumulazione	Senza variazioni
Ora limite Sottoscrizione / Conversione / Riscatto	H. 16:00 del Giorno Lavorativo in Lussemburgo anteriore al Giorno di Valutazione.	Senza variazioni
Investimento iniziale minimo	EUR 3,000	Senza variazioni
SRRI	5	3
Norme SFTR	La proporzione massima di attivi in gestione del Comparto che possono essere oggetto di SFT e TRS (Total Return Swaps) è la seguente: Titoli prestati 0% Titoli presi in prestito 0% Pronti contro termine 0% Operazioni buy-sell back 0% Operazioni sell-buy back 0% TRS 0%	La proporzione massima di attivi in gestione del Comparto che possono essere oggetto di SFT e TRS (Total Return Swaps) è la seguente: Titoli prestati 0% Titoli presi in prestito 0% Pronti contro termine 0% Operazioni buy-sell back 0% Operazioni sell-buy back 0% TRS 60% L'attuale proporzione prevista di attivi in gestione del Comparto che saranno oggetto di SFT e TRS è la seguente:

	<p>L'attuale proporzione prevista di attivi in gestione del Comparto che saranno oggetto di SFT e TRS è la seguente:</p> <p>Titoli prestati 0%</p> <p>Titoli presi in prestito 0%</p> <p>Pronti contro termine 0%</p> <p>Operazioni buy-sell back 0%</p> <p>Operazioni sell-buy back 0%</p> <p>TRS 0%</p>	<p>Titoli prestati 0%</p> <p>Titoli presi in prestito 0%</p> <p>Pronti contro termine 0%</p> <p>Operazioni buy-sell back 0%</p> <p>Operazioni sell-buy back 0%</p> <p>TRS 30%</p>
Paesi autorizzati per la distribuzione	Italia / Svizzera	Senza variazioni
Esercizio finanziario	1° gennaio - 31 dicembre	Senza variazioni
Società di Revisione	Deloitte S.A., Luxembourg	Senza variazioni
Struttura di commissioni e spese		
Commissione di iscrizione	Max 3%	Max 2,5%
Commissione di gestione del portafoglio	<p><u>Commissione globale</u> (annuale basata sulla media del patrimonio netto del Comparto)</p> <p>R EUR = 2%</p> <p><u>Commissione di performance</u></p> <p>Il Gestore degli investimenti percepirà una Commissione di performance, maturata in ogni Giorno di Valutazione, pagabile trimestralmente sulla base del valore patrimoniale netto (VPN) e pari al 15% percentuale della performance del VPN per azione eccedente l'high water mark (come definito di seguito).</p> <p>La Commissione di performance è calcolata sulla base del VPN, dedotti tutti gli oneri, passività e commissioni di gestione (ad eccezione della Commissione di performance), e rettificata al fine di tenere conto della totalità delle sottoscrizioni e dei riscatti.</p> <p><u>Commissione in conto servizi ad Azionisti</u></p> <p>La SICAV si impegna a corrispondere, prelevandola dal patrimonio dei rispettivi Comparti, al Gestore degli investimenti o al Subgestore o al Promotore dei rispettivi Comparti una Commissione in conto servizi ad Azionisti pari allo 0,50% per la loro retribuzione.</p>	<p><u>Commissione globale</u> (annuale basata sulla media del patrimonio netto del Comparto)</p> <p>I EUR 1%</p> <p><u>Commissione di performance</u></p> <p>Il Gestore degli investimenti percepirà una Commissione di performance, maturata in ogni Giorno di Valutazione, pagabile trimestralmente sulla base del valore patrimoniale netto (VPN) e pari al 12,5 % percentuale della performance del VPN per azione eccedente l'high water mark (come definito di seguito).</p> <p>La Commissione di performance è calcolata sulla base del VPN, dedotti tutti gli oneri, passività e commissioni di gestione (ad eccezione della Commissione di performance), e rettificata al fine di tenere conto della totalità delle sottoscrizioni e dei riscatti.</p> <p><u>Commissione in conto servizi ad Azionisti</u></p> <p>Senza variazioni</p>
Commissione della Società di gestione	<p>La SICAV si impegna a corrispondere, prelevandola dal patrimonio dei rispettivi Comparti, alla Società di gestione una delle Commissioni di gestione massime pari allo 0,075%.</p> <p>Almeno una Commissione annuale minima pari a EUR 100.000 per 10 Comparti viene addebitata alla SICAV dalla Società di gestione.</p>	Senza variazioni

	<p>Commissioni della Società di gestione per servizi di gestione del rischio applicate per ciascun Comparto:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Per i Comparti che adottano la metodologia del VaR per il loro processo di gestione del rischio, viene addebitata a tale titolo a ciascun Comparto una commissione annuale di EUR 5.000. • Per i Comparti che adottano la metodologia basata sull’Impegno per il loro processo di gestione del rischio, viene addebitata a tale titolo a ciascun Comparto una commissione annuale di EUR 3.000. 	
--	---	--

Nel contesto della Fusione, tutti gli attivi e i passivi del Comparto oggetto di fusione verranno trasferiti al Comparto ricevente. Il valore degli attivi verrà calcolato in conformità ai principi descritti nella sezione “Valore patrimoniale netto” dei prospetti di vendita del Fondo (i “**Prospetti**”).

Alla Data Effettiva, le azioni dei Comparti oggetto di fusione che vengono fusi nel Comparto ricevente avranno diritti identici sotto tutti gli aspetti alle azioni emesse dal Comparto ricevente.

Alla Data Effettiva, gli Azionisti dei Comparti oggetto di fusione riceveranno un certo numero di azioni del Comparto ricevente con un valore patrimoniale netto iniziale determinato mediante il rapporto di cambio come menzionato oltre.

Alla Data Effettiva, l’ultimo Valore patrimoniale netto delle classi di azioni oggetto di fusione dei Comparti oggetto di fusione verrà calcolato all’26/02/2019 a partire dal 25/02/2019

Il numero di nuove azioni nel Comparto ricevente da emettere a favore di ciascun Azionista verrà ottenuto applicando il rapporto di cambio calcolato sulla base del valore patrimoniale netto delle azioni dei Comparti oggetto di fusione. Le corrispondenti azioni dei Comparti oggetto di fusione verranno successivamente cancellate.

Il rapporto di cambio verrà calcolato come segue:

- Il valore patrimoniale netto per azione della corrispondente classe di azioni dei Comparti oggetto di fusione diviso per il valore patrimoniale netto per azione della corrispondente classe di azioni del Comparto ricevente.
- Il valore patrimoniale netto per azione applicabile dei Comparti oggetto di fusione e il valore patrimoniale netto per azione del Comparto ricevente saranno quelli che siano stati entrambi determinati alla Data Effettiva.
- L’emissione di nuove azioni del Comparto ricevente in cambio delle azioni dei Comparti oggetto di fusione sarà totalmente gratuita.

Alla Data Effettiva, i Comparti oggetti di fusione cesseranno di esistere.

In conformità alle disposizioni di cui sopra, il valore patrimoniale netto per azione dei Comparti oggetto di fusione e il valore patrimoniale netto per azione del Comparto ricevente non saranno necessariamente uguali. Di conseguenza, mentre il valore complessivo delle loro partecipazioni rimarrà invariato, gli Azionisti nei Comparti oggetto di fusione potrebbero ricevere un numero di nuove azioni nel Comparto ricevente differente dal numero di azioni previamente detenute nei Comparti oggetto di fusione.

Alla Data Effettiva, CACEIS Bank, Luxembourg Branch, l’Agente amministrativo centrale dei Comparti oggetto di fusione e del Comparto ricevente, procederà a calcolare il valore patrimoniale netto dei Comparti oggetto di fusione e il rapporto di campo all’26/02/2019 a partire dall’25/02/2019, il quale verrà impiegato come base per il calcolo del valore patrimoniale netto del Comparto ricevente.

Non verrà effettuato alcun pagamento in contanti ai sensi dell'Art.1, N. 20 a) e b) della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo.

Gli Azionisti delle classi di azioni interessate dei Comparti oggetto di fusione riceveranno azioni corrispondenti del Comparto ricevente arrotondate a 3 decimali, calcolati moltiplicando il rapporto di cambio come descritto sopra per il numero di azioni detenute.

Commissione di performance

La commissione di performance verrà pagata al Gestore degli investimenti in caso alla Data Effettiva i Comparti oggetto di fusione registrino una performance.

Costi:

Tutti i costi e le spese legali, di consulenza e amministrative (esclusi potenziali costi di transazione per i Comparti oggetto di fusione) con motivo della Fusione verranno sostenuti da **Banca Zarattini & Co. SA** e non si ripercuoteranno né sui Comparti oggetto di fusione né sul Comparto ricevente. I costi di revisione contabile verranno sostenuti proporzionalmente da ciascun Comparto.

Non è contemplata alcuna ricomposizione dei portafogli dei Comparti oggetto di fusione prima dell'entrata in vigore della fusione. Non è neppure in programma la realizzazione di una ricomposizione del portafoglio del Comparto ricevente dopo la Fusione.

Gli Azionisti dei Comparti oggetto di fusione in disaccordo con la Fusione avranno facoltà di riscattare le proprie azioni gratuitamente fino allo 18/02/2019, ora limite 16:00 CET. I Comparti oggetto di fusione verranno di conseguenza chiusi alle sottoscrizioni, ai riscatti e alle conversioni. La Fusione entrerà in vigore l'25/02/2019 e diverrà vincolante per tutti gli Azionisti che non abbiano richiesto con anteriorità il riscatto delle proprie Azioni.

Le Azioni dei Comparti oggetto di fusione verranno emesse fino allo 18/02/2019, ora limite 16:00 CET. Alla Data Effettiva della Fusione, gli Azionisti dei Comparti oggetto di fusione verranno iscritti nel libro degli Azionisti del Comparto ricevente e avranno altresì facoltà di esercitare i propri diritti in qualità di Azionisti del Fondo ricevente, come il diritto di chiedere il riacquisto, il riscatto o la conversione di azioni del Comparto ricevente.

Deloitte S.A., 560, rue de Neudorf, L-2220 Lussemburgo, è l'incaricata della preparazione di una relazione sulla fusione di convalida delle condizioni previste dall'Articolo 71 (1), lett. a) - c) 1^a alternativa della Legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo (la "**Legge del 2010**") per le finalità della Fusione. Una copia di detta relazione verrà messa a disposizione a richiesta e gratuitamente degli Azionisti interessati dalla Fusione presso la sede legale della Società di gestione. Si raccomanda inoltre agli Azionisti dei Comparti oggetto di fusione di consultare la documentazione KIID relativa al Comparto ricevente, disponibile online su www.pharusmanco.lu. Gli Azionisti che necessitino ulteriori informazioni, possono contattare la Società di gestione di Timeo Neutral SICAV: Pharos Management Lux S.A., 16, avenue de la Gare, L-1610 Lussemburgo, telefono: +35228556920, E-mail: info@pharusmanco.lu.

Gli investitori sono pregati di notare inoltre che le loro partecipazioni in fondi di investimento potrebbe essere soggette a imposizione fiscale. Si prega di rivolgersi al proprio consulente fiscale di fiducia per qualsiasi eventuale domanda in materia tributaria con motivo della Fusione.

Lussemburgo, 11 Gennaio 2019
La SICAV