

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

Inviato a mezzo posta raccomandata il 06.02.2017

A.) Il Consiglio di amministrazione del "Fondo" desidera informare gli azionisti di tutti i Comparti di TIMEO NEUTRAL SICAV in merito a quanto segue:

(1) Nell'aggiornamento del prospetto informativo, abbiamo introdotto nella sezione 15 "Oneri e spese" la possibilità di

- addebitare alla SICAV i costi relativi all'agente di servizi di supporto incaricato dei Common Reporting Standards (CRS),
- i costi e le commissioni del sistema di gestione dei limiti d'investimento utilizzato dai Gestori degli investimenti della SICAV
- i costi e le commissioni di qualsiasi altro agente impiegato dalla Società o dalla Società di gestione in riferimento ad eventuali successive imposte di bollo / tasse sulle transazioni finanziarie

(2) Abbiamo riformulato la definizione della Commissione globale nella parte generale del prospetto informativo:

Tale Commissione globale viene attualmente descritta come segue nella parte generale del prospetto informativo:

"La Società corrisponde al Gestore degli investimenti una Commissione globale prelevata dal patrimonio dei Comparti interessati.

Il Gestore degli investimenti attingerà a tale Commissione globale per remunerare, se del caso, i Sub-gestori degli investimenti, gli Intermediari coinvolti nella distribuzione delle azioni dei Comparti e i Consulenti per gli investimenti, se del caso. Tale remunerazione deve essere erogata direttamente dal rispettivo Comparto agli Agenti coinvolti.

In base al Contratto di gestione degli investimenti, il Gestore degli investimenti ha diritto a ricevere una commissione di gestione degli investimenti, a valere sul patrimonio di ciascun Comparto, che matura a ogni calcolo del NAV ed è esigibile in via posticipata con frequenza trimestrale, unitamente a una commissione di performance calcolata, laddove stabilito per ogni Comparto interessato, a valere sul patrimonio della Società, come definito nel Capitolo 21.

La commissione di gestione degli investimenti viene corrisposta al Gestore degli investimenti a prescindere dalla generazione o meno di profitti dal parte del Comparto".

Tale Commissione globale viene riformulata / determinata e applicata con un preavviso di un mese da notificare agli azionisti della SICAV a mezzo posta raccomandata come segue:

La Società corrisponde al Gestore degli investimenti ovvero agli Agenti di distribuzione e/o di collocamento ovvero ai Consulenti per gli investimenti dei Comparti interessati una Commissione globale prelevata dal patrimonio dei Comparti interessati.

A tale Commissione globale si potrà attingere per remunerare, se del caso, i Sub-gestori degli investimenti, gli Intermediari coinvolti nella distribuzione e/o nel collocamento privato delle azioni dei Comparti o i Consulenti per gli investimenti, se del caso.

In base al Contratto di gestione degli investimenti, il Gestore degli investimenti ha diritto a ricevere una commissione di gestione degli investimenti, a valere sul patrimonio di ciascun Comparto, che matura a ogni calcolo del NAV ed è esigibile in via posticipata con frequenza trimestrale, unitamente a una commissione di performance calcolata, laddove stabilito per ogni Comparto interessato, a valere sul patrimonio della Società, come definito nel Capitolo 21.

La commissione di gestione degli investimenti viene corrisposta al Gestore degli investimenti a prescindere dalla generazione o meno di profitti dal parte del Comparto.

(3) Riformulazione della definizione della Commissione di performance nella parte generale del prospetto informativo:

Tale Commissione di performance viene attualmente descritta come segue nella parte generale del prospetto informativo:

"L'importo della Commissione di performance, come stabilito nel Capitolo 21, viene calcolato su base trimestrale e corrisposto dalla Società al Gestore degli investimenti in via posticipata con frequenza trimestrale in conformità al Contratto di gestione degli investimenti.

Gli investitori devono inoltre essere consapevoli del fatto che la commissione di performance si basa sugli utili realizzati e non realizzati. Pertanto resta inteso che alcuni elementi presi in considerazione ai fini del calcolo della commissione di performance potrebbero non essere definitivi al momento di tale calcolo poiché gli utili non realizzati rappresentano una quota significativa del risultato contabile considerato ai fini del calcolo della commissione di performance.

Il periodo di riferimento per il calcolo della prima commissione di performance inizierà a decorrere dalla data di lancio di ciascun Comparto".

Tale Commissione di performance viene riformulata / determinata e applicata con un preavviso di un mese da notificare agli azionisti della SICAV a mezzo posta raccomandata come segue:

"Inoltre, la Società pagherà, su base trimestrale o con altra frequenza come previsto negli Allegati al presente Prospetto informativo, una commissione di performance ai Gestori degli investimenti / Sub-gestori degli investimenti.

Gli intermediari finanziari coinvolti nel collocamento delle Azioni della Società potrebbero avere diritto a una retrocessione sulla commissione di performance al netto dell'IVA, ove applicabile.

I dettagli riguardanti tale commissione di performance (se applicabile) sono contenuti nel relativo Allegato al presente Prospetto informativo".

- (4) riformulazione della definizione delle Commissioni di servizio agli Azionisti nella parte generale del prospetto informativo:

Tali Commissioni di servizio agli Azionisti vengono attualmente descritte come segue nella parte generale del prospetto informativo:

"La Società corrisponde al Gestore e al Sub-gestore degli investimenti una Commissione di servizio agli Azionisti pari a un massimo dello 0,50%, prelevata dal patrimonio del Comparto interessato.

Le "Commissioni di servizio agli Azionisti" sono commissioni corrisposte al Gestore o al Sub-gestore degli investimenti per le risposte e le informazioni fornite agli investitori in merito agli investimenti.

Tali "Commissioni di servizio agli Azionisti" vengono riformulate / determinate e applicate con un preavviso di un mese da notificare agli azionisti della SICAV a mezzo posta raccomandata come segue:

La Società corrisponde al Gestore o al Sub-gestore degli investimenti ovvero al Promotore del Comparto interessato una Commissione di servizio agli Azionisti pari a un massimo dello 0,50%, prelevata dal patrimonio del Comparto interessato a titolo di remunerazione per tutti i predetti soggetti.

Le "Commissioni di servizio agli Azionisti" sono commissioni corrisposte al Gestore o al Sub-gestore degli investimenti ovvero al Promotore del Comparto interessato per le risposte e le informazioni fornite agli investitori in merito agli investimenti.

B.) È stata modificata la politica d'investimento dei Comparti

- TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ CONSERVATIVE WOLF FUND
- TIMEO NEUTRAL SICAV – BZ NEW OPPORTUNITY BOND INVESTMENT
- TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ DIVERSIFIED FUND
- TIMEO NEUTRAL SICAV - BZ MARTIN GROUP

e introdotta la possibilità per tutti i predetti Comparti di investire fino al 20% del proprio patrimonio in obbligazioni convertibili o contingent convertible.

C.) Per i Comparti TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO America 38 e TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38 sono state introdotte le seguenti modifiche:

Modifiche relative al Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO America 38:	
Politica d'investimento del Comparto prima del 06.03.2017:	Politica d'investimento del Comparto dopo il 06.03.2017:
<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 futures 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 futures anche per ottenere un'esposizione long, entro i limiti previsti dalle leggi e dalle normative vigenti.</p> <p>Pertanto, i futures possono essere utilizzati</p> <p>(i) con finalità di copertura e (ii) per aprire posizioni long e short nel portafoglio del Comparto.</p> <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, ossia la somma dell'esposizione long diretta mediante azioni e dell'esposizione short "indiretta" mediante derivati, ai mercati azionari nei quali investe compresa tra il +50% e il -50% e ad assumere un'esposizione neutrale nei contesti in cui l'interpretazione del mercato potrebbe rivelarsi difficoltosa.</p> <p>Ciononostante, al lordo di eventuali compensazioni e coperture, è possibile un impegno/un'esposizione massimi del 100% mediante futures, a condizione che la differenza tra esposizione azionaria ed esposizione ai futures si mantenga, in termini assoluti, al di sotto del 50%.</p> <p>In condizioni estreme, il Comparto potrebbe non avere un'esposizione lorda (ossia potrebbe detenere attività liquide in misura del 100%).</p> <p>4 In genere l'esposizione valutaria sarà completamente neutralizzata, fatta</p>	<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 da investimenti diretti in titoli azionari emessi da un massimo di 38 diverse società facenti parte dell'indice S&P500. Ciononostante, il gestore degli investimenti può agire a sua discrezione riguardo alla possibilità di superare o mantenersi al di sotto della soglia d'investimento di 38 diverse società.</p> <p>Inoltre, il Comparto è autorizzato a investire in titoli di debito di qualsiasi tipo, titoli societari, titoli di Stato e/o strumenti del mercato monetario senza alcuna restrizione geografica e/o indirettamente mediante OICVM e/o OICR compresi ETF qualificati come OICVM e/o OICR che investono prevalentemente nelle stesse classi di attività sopra descritte.</p> <p>Il Comparto può investire non oltre il 10% del suo patrimonio netto in OICVM e/o altri OICR, compresi ETF che si qualificano come OICVM e/o OICR. Gli investimenti in ETF saranno limitati al mercato europeo.</p> <p>Il Comparto può utilizzare strumenti finanziari derivati quali, a titolo meramente esemplificativo, futures, contratti a termine e opzioni, tra gli altri, su indici e su valute.</p> <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 società più interessanti da un punto di vista fondamentale e tecnico sulla base della classificazione super-settoriale di ICB.</p> <p>In condizioni di mercato avverse, il Comparto potrebbe non avere un'esposizione lorda (ossia potrebbe detenere attività liquide in misura del 100%).</p> <p>Il Comparto può usare tecniche e strumenti derivati a fini speculativi, di copertura e di efficiente gestione del portafoglio, entro i limiti specificati nelle restrizioni all'investimento.</p>

<p>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>	
Modifiche relative al Comparto TIMEO NEUTRAL SICAV - CFO EUROPA 38:	
Politica d'investimento del Comparto prima del 06.03.2017:	Politica d'investimento del Comparto dopo il 06.03.2017:
<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 futures 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 futures anche per ottenere un'esposizione long, entro i limiti previsti dalle leggi e dalle normative vigenti.</p> <p>Pertanto, i futures possono essere utilizzati</p> <p>(i) con finalità di copertura e</p> <p>(ii) per aprire posizioni long e short nel portafoglio del Comparto.</p> <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, ossia la somma dell'esposizione long diretta mediante azioni e dell'esposizione short "indiretta" mediante derivati, ai mercati azionari nei quali investe compresa tra il +50% e il -50% e ad assumere un'esposizione neutrale nei contesti in cui l'interpretazione del mercato potrebbe rivelarsi difficoltosa.</p> <p>Ciononostante, al lordo di eventuali compensazioni e coperture, è</p>	<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 da investimenti diretti in titoli azionari emessi da un massimo di 38 diverse società facenti parte dell'indice Stoxx Europe 600. Ciononostante, il gestore degli investimenti può agire a sua discrezione riguardo alla possibilità di superare o mantenersi al di sotto della soglia d'investimento di 38 diverse società.</p> <p>Inoltre, il Comparto è autorizzato a investire in titoli di debito di qualsiasi tipo, compresi titoli societari, titoli di Stato e/o strumenti del mercato monetario senza alcuna restrizione geografica e/o indirettamente mediante OICVM e/o OICR compresi ETF qualificati come OICVM e/o OICR che investono prevalentemente nelle stesse classi di attività sopra descritte.</p> <p>Il Comparto può investire non oltre il 10% del suo patrimonio netto in OICVM e/o altri OICR, compresi ETF che si qualificano come OICVM e/o OICR. Gli investimenti in ETF saranno limitati al mercato europeo.</p> <p>Il Comparto può utilizzare strumenti finanziari derivati quali, a titolo meramente esemplificativo, futures, contratti a termine e opzioni, tra gli altri, su indici e su valute.</p> <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 società più interessanti da un punto di vista fondamentale e tecnico sulla base della classificazione super-settoriale di ICB.</p> <p>In condizioni di mercato avverse, il Comparto potrebbe non avere un'esposizione lorda (ossia potrebbe detenere attività liquide in misura del 100%).</p> <p>Il Comparto può usare tecniche e strumenti derivati a fini speculativi, di copertura e di efficiente gestione del portafoglio, entro i limiti specificati nelle restrizioni all'investimento.</p>

<p>possibile un impegno/un'esposizione massimi del 100% mediante futures, a condizione che la differenza tra esposizione azionaria ed esposizione ai futures si mantenga, in termini assoluti, al di sotto del 50%.</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>	
---	--

Alla luce delle modifiche di cui ai precedenti punti A), B) e C), 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 6 marzo 2017 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, 06.02.2017

Il Consiglio di amministrazione

TIMEO NEUTRAL SICAV