

Avviso agli azionisti di
EFFICIENCY GROWTH FUND – EURO GLOBAL BOND
un Comparto di
EFFICIENCY GROWTH FUND
Société d'investissement à capital variable
Sede legale: 5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo
R.C.S. Luxembourg: B 60668
(di seguito, la "Società")

Il Consiglio di amministrazione della Società desidera informarLa che, a decorrere dal 18 agosto 2014 (di seguito, la "data di efficacia"), saranno introdotte le seguenti modifiche, salvo altrimenti specificato qui di seguito:

<u>Applicabile al Comparto EFFICIENCY GROWTH FUND – EURO GLOBAL BOND:</u>	
<p>La seguente frase è stata cancellata sotto la sezione che determina il Profilo dell'investitore tipo del comparto EFFICIENCY GROWTH FUND – EURO GLOBAL BOND:</p> <p><i>"Il Comparto è un veicolo a basso rischio che punta alla protezione del capitale in termini di EUR."</i></p>	
<p>La seguente frase è stata aggiunta sotto la sezione "Obiettivi e politica di investimento" del Comparto EFFICIENCY GROWTH FUND – EURO GLOBAL BOND:</p> <p><i>"Il Comparto è un veicolo a basso rischio che punta a sovraperformare il mercato europeo del reddito fisso investment grade."</i></p>	
<p>La seguente sezione è stata cancellata sotto la sezione "Obiettivi e politica di investimento" del Comparto EFFICIENCY GROWTH FUND – EURO GLOBAL BOND:</p> <p><i>"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.</i></p> <p><i>Tali investimenti non possono essere utilizzati per eludere la politica di investimento del Comparto."</i></p>	
<u>Cambiamenti applicabili al Comparto EFFICIENCY GROWTH FUND – GLOBAL YIELD BOND:</u>	
Profilo dell'Investitore tipo:	
Prima della data di efficacia:	In corrispondenza della data di efficacia:
<p>Il Comparto è un veicolo a rischio medio/alto incentrato sugli investimenti nel debito ad alto rendimento. Il suo obiettivo è fornire performance corrette per il rischio superiori in un orizzonte di medio periodo. Il Comparto è adatto agli investitori che desiderano diversificare i loro tradizionali investimenti nel reddito fisso. Gli investitori devono essere tuttavia consapevoli del fatto che la salvaguardia del capitale non è garantita.</p>	<p>Il Comparto è un veicolo a rischio medio/alto incentrato <u>sugli investimenti nel debito ad alto rendimento su un approccio absolute return che investe in obbligazioni diverse</u>. Il suo obiettivo è fornire performance corrette per il rischio superiori in un orizzonte di medio periodo. Il Comparto è adatto agli investitori che desiderano diversificare i loro tradizionali investimenti nel reddito fisso. Gli investitori devono essere tuttavia consapevoli del fatto che la salvaguardia del capitale non è garantita.</p>
Obiettivi e politica di investimento:	
Prima della data di efficacia:	In corrispondenza della data di efficacia:
<p>L'obiettivo del Comparto è generare un rendimento più elevato rispetto a quello prodotto dai mercati obbligazionari investendo principalmente in obbligazioni ad alto rendimento di tutto il mondo (incluse quelle dei mercati emergenti) e in altri titoli di debito simili, senza vincoli in termini di rating.</p> <p>Le obbligazioni ad alto rendimento sono definite come strumenti di debito con rating più bassi, di norma appartenenti alla categoria non-</p>	<p>L'obiettivo del Comparto è generare un rendimento <u>più elevato rispetto a quello prodotto dai mercati obbligazionari assoluto superiore al tasso del mercato monetario (EONIA)</u> investendo principalmente in <u>obbligazioni ad alto rendimento titoli di debito di tutto il mondo (incluse quelle dei mercati emergenti) e in altri titoli di debito simili</u>, senza vincoli in termini di <u>strategie di rating</u>.</p>

investment grade (ossia con un rating pari o inferiore a BB+ per Standard & Poor's o merito di credito equivalente per un'altra agenzia di rating riconosciuta), o privi di rating, o che, a giudizio del Gestore degli investimenti, hanno qualità creditizia analoga.

Rispetto agli investimenti in titoli di prenditori di prim'ordine, gli investimenti "high yield" possono offrire una performance superiore alla media, ma anche presentare un rischio più elevato legato alla solvibilità dell'emittente.

La scelta degli investimenti non è limitata né per area geografica (inclusi i mercati emergenti), né per settore economico né in termini di scadenza dei titoli di debito. Ciononostante, a seconda delle condizioni dei mercati finanziari, particolare enfasi può essere posta su un singolo paese (o su alcuni paesi) e/o su un singolo settore economico.

Entro i limiti fissati nei vincoli di investimento illustrati nella parte principale del Prospetto informativo, il Comparto può utilizzare, a fini di copertura e o con altre finalità, strumenti finanziari derivati negoziati su mercati regolamentati e/o over the counter (OTC), a condizione che siano stipulati con istituzioni finanziarie di prim'ordine specializzate in questa tipologia di transazioni. Il Comparto può assumere un'esposizione tramite strumenti finanziari derivati quali:

- futures
- opzioni
- forward su qualsiasi sottostante quali: valute (compresi i non deliverable forward), tassi di interesse, valori mobiliari, panieri di valori mobiliari, organismi d'investimento collettivo del risparmio (OICR).

Il Comparto può assicurarsi che l'esposizione totale derivante dagli strumenti finanziari derivati, utilizzati a fini diversi dalla copertura, non superi il 100% del suo patrimonio netto.

A titolo accessorio, il Comparto può investire in prodotti strutturati (quali, tra gli altri, credit-linked notes, certificate o qualsiasi altro valore mobiliare) legati ai titoli di debito ad alto rendimento o che offrono performance simili a questi ultimi, in OICR quali Exchange Traded Fund (ETF) sia long che short, a condizione che l'ETF sia considerato un OICR idoneo ai sensi dell'Articolo 41 (1) e) della Legge del 2010 e qualsiasi altro strumento idoneo.

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 di, tra l'altro, depositi in denaro, strumenti del mercato monetario e OICR monetari.

~~Le obbligazioni ad alto rendimento sono definite come strumenti di debito con rating più bassi, di norma appartenenti alla categoria non investment grade (ossia con un rating pari o inferiore a BB+ per Standard & Poor's o merito di credito equivalente per un'altra agenzia di rating riconosciuta), o privi di rating, o che, a giudizio del Gestore degli investimenti, hanno qualità creditizia analoga.~~

~~Rispetto agli investimenti in titoli di prenditori di prim'ordine, gli investimenti "high yield" possono offrire una performance superiore alla media, ma anche presentare un rischio più elevato legato alla solvibilità dell'emittente.~~

-

La scelta degli investimenti non è limitata né per area geografica (inclusi i mercati emergenti), né per settore economico né in termini di scadenza dei titoli di debito. ~~Ciononostante, a seconda delle condizioni dei mercati finanziari, particolare enfasi può essere posta su un singolo paese (o su alcuni paesi) e/o su un singolo settore economico.~~ La strategia di investimento è discrezionale. Essa punta a investire in tutte le classi di attività a reddito fisso in un processo "Macro top-down" che considera gli scenari economici e l'analisi della politica monetaria condotta dalle banche centrali. La misura del rischio è al centro del processo di investimento: per ciascuna strategia, calcoliamo dei budget di rischio al fine di determinare l'allocazione di portafoglio ottimale.

Il Comparto può investire in organismi di investimento collettivo del risparmio (OICR) di tipo aperto, inclusi Exchange Traded Fund (ETF) sia long che short, a condizione che l'ETF sia considerato un OICR idoneo ai sensi dell'Articolo 41 (1) e) della Legge del 2010 e in qualsiasi altro strumento idoneo, fino al 100%, seguendo una strategia direzionale, flessibile o absolute return che utilizzi strumenti a reddito fisso come sottostante.

Entro i limiti fissati nei vincoli di investimento illustrati nella parte principale del Prospetto informativo, il Comparto può utilizzare, a fini di copertura e o con altre finalità, strumenti finanziari derivati negoziati su mercati regolamentati e/o over the counter (OTC), a condizione che siano stipulati con istituzioni finanziarie di prim'ordine specializzate in questa tipologia di transazioni. Il Comparto può assumere un'esposizione tramite strumenti finanziari derivati quali:

- futures
- opzioni
- forward su qualsiasi sottostante quali: valute (compresi i non deliverable forward), tassi di interesse, valori mobiliari, panieri di valori mobiliari, organismi d'investimento collettivo del risparmio (OICR).

Il Comparto può assicurarsi che l'esposizione totale derivante dagli strumenti finanziari derivati, utilizzati a fini diversi dalla copertura, non superi il 100% del suo patrimonio netto.

A titolo accessorio, il Comparto può investire in prodotti strutturati (quali, tra gli altri, credit-linked notes, certificate o qualsiasi altro valore mobiliare) legati ai titoli di debito ~~ad alto rendimento~~ o che offrono performance simili a questi ultimi, ~~in OICR quali Exchange Traded Fund (ETF) sia long che short, a condizione che l'ETF sia considerato un OICR idoneo ai sensi dell'Articolo 41 (1) e) della Legge del 2010 e qualsiasi altro strumento idoneo.~~

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 di, tra l'altro, depositi in denaro, strumenti del mercato monetario e OICR monetari.

Considerazioni di rischio specifiche del Comparto	
Prima della data di efficacia:	A decorrere dalla data di efficacia:
<p>Il portafoglio è esposto ai rischi legati alle oscillazioni del mercato, dei tassi d'interesse o delle valute e ai rischi insiti in tutti gli investimenti. Oltre ai rischi legati all'investimento in qualsiasi mercato, soprattutto quelli emergenti, i titoli di debito ad alto rendimento presentano rischi aggiuntivi connessi ai bilanci più fragili e ai più bassi rating dei loro emittenti. Pertanto, non vi è alcuna garanzia che il capitale investito sarà preservato o che vi sarà un incremento dello stesso.</p> <p>Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che l'investimento in questo Comparto presenta un rischio più elevato ed è destinato solo a investitori in grado di sopportare e assumere tale rischio più elevato. Questo Comparto è generalmente adatto a investitori che ricercano un investimento a medio termine.</p> <p>L'investimento in questo Comparto è soggetto, tra gli altri rischi, a rischi politici, rischi di restrizioni al rimpatrio dei capitali, rischi di controparte e rischi di volatilità e/o illiquidità dei mercati.</p>	<p>Il portafoglio è esposto ai rischi legati alle oscillazioni del mercato, dei tassi d'interesse, <u>degli spread creditizi</u> o delle valute e ai rischi insiti in tutti gli investimenti. Oltre ai rischi legati all'investimento in qualsiasi mercato, soprattutto quelli emergenti, i titoli di debito ad alto rendimento presentano rischi aggiuntivi connessi ai bilanci più fragili e ai più bassi rating dei loro emittenti. Pertanto, non vi è alcuna garanzia che il capitale investito sarà preservato o che vi sarà un incremento dello stesso.</p> <p>Gli investitori devono essere consapevoli del fatto che l'investimento in questo Comparto presenta un rischio <u>più elevato medio</u> ed è destinato solo a investitori in grado di sopportare e assumere tale rischio più elevato. Questo Comparto è generalmente adatto a investitori che ricercano un investimento a medio termine.</p>
Commissione di performance:	
Formulazione della pertinente sezione della descrizione della Commissione di performance prima del <u>1^o</u> ottobre 2014.	Alla data di efficacia del <u>1^o</u> ottobre 2014 la sezione seguente della descrizione della commissione di performance è cambiata come segue:
<p>Il Gestore degli investimenti percepisce una commissione di performance che matura in ogni giorno di valutazione, pagabile trimestralmente sulla base del valore patrimoniale netto (NAV) e pari al 10% della differenza tra la performance del NAV per azione (misurato in rapporto al NAV di riferimento) e la performance del Libor a 1 mese in USD nel periodo in esame.</p> <p>Il periodo di calcolo corrisponde a ciascun trimestre di un anno.</p>	<p>Il Gestore degli investimenti percepisce una commissione di performance che matura in ogni giorno di valutazione, pagabile trimestralmente<u>annualmente</u> sulla base del valore patrimoniale netto (NAV) e pari al 10% della differenza tra la performance del NAV per azione (misurato in rapporto al NAV di riferimento) e la performance del Libor a 1 mese (in USD, <u>EUR o CHF a seconda della classe di azioni</u>) nel periodo in esame: <u>con il calcolo dell'high water mark</u></p> <p>Il periodo di calcolo corrisponde a ciascun trimestre di un anno.</p>
Frequenza di calcolo del NAV	
Prima della data di efficacia:	A decorrere dalla data di efficacia:
Ogni giovedì	Ogni giovedì e l'ultimo giorno del mese.
Sottoscrizioni/rimborsi e conversioni:	
Prima della data di efficacia:	A decorrere dalla data di efficacia
<p>Per qualsiasi richiesta di Sottoscrizione/Rimborso e Conversione ricevuta dall'Amministrazione centrale entro le ore 16:00 dell'ultimo giorno lavorativo prima del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto, è applicabile il valore patrimoniale netto calcolato in tale giorno di valorizzazione.</p> <p>Per qualsiasi richiesta di Sottoscrizione/Rimborso e Conversione ricevuta dall'Amministrazione centrale dopo il termine delle ore 16:00 dell'ultimo giorno lavorativo prima del giorno di calcolo del valore patrimoniale netto, il valore patrimoniale netto applicabile sarà calcolato il giorno di valorizzazione seguente.</p>	<p>Orario limite: un giorno prima del calcolo del NAV, come determinato sopra, alle ore 11.00.</p> <p>Il regolamento sarà effettuato tre giorni dopo la data di calcolo del NAV in funzione del valore patrimoniale netto allora prevalente.</p>

Prima della data di efficacia:	A decorrere dalla data di efficacia:
La valuta di riferimento dell'EFFICIENCY GROWTH FUND – GLOBAL YIELD BOND è il dollaro statunitense	La valuta di riferimento dell'EFFICIENCY GROWTH FUND – GLOBAL YIELD BOND è l'euro

Alla luce delle summenzionate modifiche stabilite da questo avviso, gli azionisti dei Comparti EFFICIENCY GROWTH FUND – EURO GLOBAL BOND ed EFFICIENCY GROWTH FUND – GLOBAL YIELD BOND 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.

È possibile ottenere gratuitamente una versione aggiornata del prospetto informativo datato agosto 2014 nonché la nuova versione del KIID dei Comparti presso la Sede legale della Società (5, Allée Scheffer, L-2520 Lussemburgo) o presso Pharus Management Lux S.A. 32-36 bd. Avranches, L-1160 Lussemburgo, Granducato di Lussemburgo. Tali documenti sono inoltre disponibili sul sito internet www.egfund.it e non sul sito www.pharusfunds.com.

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, 17 luglio 2014
Il Consiglio di amministrazione***