

**EFFICIENCY GROWTH FUND**

Società di investimento a capitale variabile  
Sede legale  
5, Allée Scheffer,  
L-2520 Lussemburgo, RCS Lussemburgo B 60 668  
(la "SICAV")

Il Consiglio di amministrazione di EFFICIENCY GROWTH FUND (di seguito il "Fondo") desidera informare gli azionisti del Comparto EFFICIENCY GROWTH FUND – INCOME OPPORTUNITY di quanto segue.

**Regolamento generale sulla protezione dei dati della UE**

La disposizione relativa alla protezione dei dati è stata modificata in conformità al Regolamento generale sulla protezione dei dati della UE.

**Amministrazione centrale, Conservatore del registro e Agente di trasferimento**

Conformemente alla struttura delle commissioni datata 12 dicembre 2013, il seguente paragrafo appartenente alla sezione Amministrazione centrale, Conservatore del registro e Agente di trasferimento è stato modificato come segue

"CACEIS Bank, Luxembourg Branch ha diritto, in qualità di Amministrazione centrale, Conservatore del registro e Agente di trasferimento, a ricevere una commissione annua minima per ciascun Comparto pari a EUR 24.000 per il calcolo del NAV giornaliero, nonché a ricevere una commissione variabile non superiore allo 0,12% calcolata sulla base del patrimonio netto medio di ciascun Comparto e pagabile mensilmente. Gli oneri e le commissioni dell'Amministrazione centrale, Conservatore del registro e Agente di trasferimento sono a carico del Fondo in conformità alla prassi comune adottata in Lussemburgo".

Tale modifica non determinerà un aumento della commissione a carico degli investitori.

**EFFICIENCY GROWTH FUND – INCOME OPPORTUNITY / Obiettivi e politica di investimento**

Il Comparto potrà effettuare investimenti secondo le modalità di seguito riportate:

- indirettamente in mercati non aventi sede in paesi membri dell'OCSE in conformità alle disposizioni di cui all'art. 41 della Legge del 17 dicembre 2010 in materia di organismi di investimento collettivo del risparmio e al Règlement Grand Ducal del 2008;
- attraverso ADR / GDR / EDR in azioni il cui rischio paese figuri tra i seguenti: Brasile, Hong Kong, Taiwan, Qatar, Emirati arabi uniti, Indonesia, Sud Africa, Cina. Gli investimenti in Cina rappresenteranno non più del 10% del patrimonio del Comparto e l'esposizione massima tramite ADR/GDR/EDR ammonterà al 15%;
- in società ad alta capitalizzazione quotate sulla borsa valori di Hong Kong;
- indirettamente in ABS/MBS investendo fino al 20% del patrimonio complessivo del Comparto.

Alla luce delle summenzionate modifiche, il consiglio desidera informarLa di quanto segue:

"Gli investimenti in Cina comportano rischi legati alle restrizioni imposte alle controparti e agli investitori esteri, alla più elevata volatilità di mercato e al rischio di mancanza di liquidità per talune posizioni del portafoglio".

"Gli investimenti indiretti in ABS/MBS sono esposti al rischio di insolvenza del collaterale sottostante. Inoltre il piano di ammortamento programmato è soggetto a un certo grado di incertezza in ragione dell'insicurezza relativa alle tempistiche dei cash flow del collaterale sottostante.

In periodi di tensione sui mercati la liquidità potrebbe essere limitata.

Il Comparto può altresì essere soggetto ad altri rischi in ragione degli investimenti indiretti in ABS/MBS. L'aumento dei tassi d'interesse tende a estendere la duration dei titoli immobiliari, rendendoli più vulnerabili alle variazioni dei tassi d'interesse. Pertanto, all'aumentare dei tassi d'interesse, un Comparto che detiene titoli immobiliari potrebbe esibire una volatilità più accentuata. Questo rischio è noto come extension risk.

Inoltre, i titoli immobiliari sono esposti al rischio di rimborso anticipato.

Quando i tassi scendono, i mutuatari potrebbero estinguere i propri mutui ipotecari prima del previsto. Ciò può ridurre i rendimenti di un Fondo target in cui si investe, giacché quest'ultimo dovrà reinvestire quei fondi ai tassi d'interesse correnti più bassi.

Il valore di alcuni MBS o ABS può risultare particolarmente sensibile alle variazioni dei tassi di interesse correnti. Il rimborso anticipato del capitale di alcuni titoli immobiliari può esporre un Comparto a un tasso di rendimento più basso al momento del reinvestimento del capitale. All'aumentare dei tassi d'interesse, il valore di un titolo immobiliare tenderà di norma a diminuire; al contrario, al calare dei tassi d'interesse, il valore dei titoli immobiliari con opzioni di rimborso anticipato potrebbe non aumentare in misura analoga ad altri Titoli a reddito fisso.

Il tasso dei rimborsi anticipati sui mutui sottostanti inciderà sul prezzo e sulla volatilità di un titolo immobiliare, e potrebbe accorciare o prolungare l'effettiva scadenza del titolo rispetto a quanto previsto al momento dell'acquisto. Se i tassi di rimborso anticipato non previsti sui mutui sottostanti allungano l'effettiva scadenza di un titolo immobiliare, la volatilità del titolo è destinata ad aumentare. Il valore di questi titoli può oscillare in funzione della percezione del mercato rispetto all'affidabilità creditizia degli emittenti.

In aggiunta, sebbene i titoli immobiliari di norma beneficino in una certa misura di garanzie pubbliche o private e/o di assicurazioni, non è possibile assicurare che i garanti privati o gli emittenti facciano fronte ai loro obblighi.

Il Comparto è soggetto a rischi legati al mercato, alle oscillazioni dei tassi di interesse e ai rischi tipici di tutti gli investimenti. Pertanto, non vi è alcuna garanzia che il capitale investito sarà preservato o che vi sarà un incremento dello stesso."

Una versione aggiornata del Prospetto informativo del Fondo contenente le modifiche di cui sopra può essere richiesta gratuitamente presso la Sede legale della Società e la Sede legale della Società di gestione. Tali documenti sono inoltre disponibili sul sito web della Società di gestione: <http://www.pharusmanco.lu> e su quello del Fondo: [www.pharusfunds.com](http://www.pharusfunds.com).

Alla luce delle summenzionate modifiche, gli azionisti potranno richiedere il rimborso delle proprie azioni per un periodo di un mese senza dover sostenere alcuna spesa.

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, 29.08.2018

Il Consiglio di amministrazione  
EFFICIENCY GROWTH FUND