

STRATEGIA

L'obiettivo del fondo è di generare un rendimento medio-alto, investendo in un portafoglio diversificato di obbligazioni senza restrizioni di rating o geografiche (Governative, Investment Grade, High Yield, EM, etc). La strategia è di allocare in maniera dinamica tra le varie classi di obbligazioni gestendo attivamente il livello di rischio per tramite di analisi Top-Down e Bottom-Up. L'analisi Top-Down analizza il ciclo economico per indicare le fasi più favorevoli in cui sovrappesare le asset class rischiose rispetto a quelle più sicure, o viceversa. Una volta definita l'asset allocation a livello di rischio, l'analisi fondamentale e relative-value settoriale, geografica e sulla curva dei rendimenti permette di selezionare i singoli emittenti con il miglior profilo di rischio rendimento. In una prima fase "top-down", analizziamo il posizionamento nel ciclo economico per decidere se sovrappesare le asset class rischiose (High Yield, Hybrids, etc) per le fasi economiche favorevoli, oppure quelle più sicure (Governativi AAA, Monetario, etc), per le fasi in cui è previsto un rallentamento economico. Una volta decisa l'esposizione al rischio, selezioniamo i singoli emittenti in base a valutazioni fondamentali e di relative-value a livello settoriale, geografico e scadenze.

DATI PRINCIPALI

NAV	84.35
AUM del Fondo	29.0 Mn
TNS AUM	EUR 100.4 Mn
Strategia	Fixed Income
Classi di azioni	Istituzionale Retail
Valuta	EUR
Data di Lancio	29.11.2012
Livello di Rischio	Medio
Orizzonte di Investimento	5 Anni

INFORMAZIONI LEGALI

Struttura Legale	SICAV lussemburghese UCITS V
Frequenza NAV	Giornaliera
Investment Manager	Zarattini & Co Bank
Management Company	Pharus Management Lux. S. A.
Banca Depositaria	CACEIS Bank Luxembourg
Amministratore	CACEIS Bank Luxembourg
Revisore	Deloitte S.A.
Ultimo Bilancio	31.12.2018
Registrato in:	CH, LU, IT

INFORMAZIONI AMMINISTRATIVE

Preavviso Sottoscrizione	1 giorno
Preavviso Riscatto	1 giorno
Commiss. Performance	15% HWM
Commiss. Ingresso	Fino a 3.0%

Classe Istituzionale

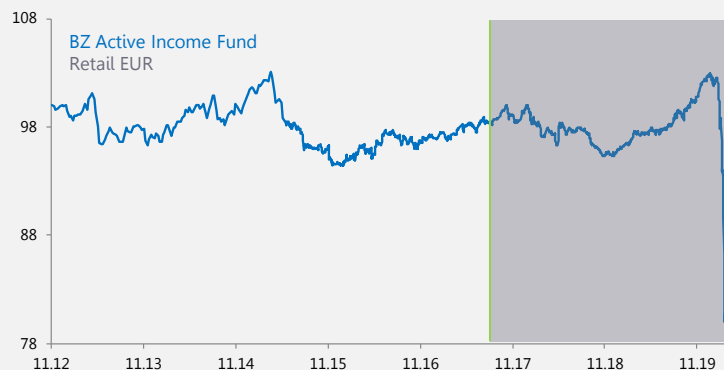
Commiss. di Gestione	1.0%
Investimento Minimo	EUR 25'000
ISIN - I EUR	LU0857402530
Bloomberg I - EUR	NEUGAAI LX
ISIN - I USD	LU1080257949
Bloomberg I - USD	NEUGAIU LX

Classe Retail

Commiss. di Gestione	1.5%
Investimento Minimo	EUR 3'000
ISIN - R EUR	LU0857402373
Bloomberg R EUR	NEUGAAR LX



RENDIMENTI STORICI E STATISTICI



Rendimento Annuo	
YTD	-17.65%
2019	7.25%
2018	-3.29%
2017	1.68%
2016	2.16%

Performance Cumulativa	
1 settimana	5.07%
1 mese	-13.83%
1 anno	-13.57%
3 anni	-13.26%
Dal lancio	-15.65%
¹ Dal 14.09.2017	-14.52%

Indicatori di Rischio	
Volatilità	9.28%
Rendimento a scadenza	7.17%
Duration	3.60
Rating medio	BBB
Numero emittenti	108

Fonte: Timeo Neutral Sicav. Dati al 31.03.2020. Le performance ottenute in passato non sono indicative di rendimenti presenti o futuri.

IL COMMENTO DEL GESTORE

Il fondo ha registrato una performance di -13.83% nel mese di Marzo. (classe R-EUR).

La correzione partita a metà febbraio si è trasformata in un crollo di velocità ed intensità mai registrata, che ha colpito tutti i risky asset, soprattutto il credito dove si è creata una situazione di assoluta illiquidità. Gli spread e i tassi sono andati a prezzare una recessione, che ad oggi sembra inevitabile. Inoltre, i casi di Covid sono esplosi anche in US oltre che a tutta l'Europa, causando un blocco delle attività nelle principali economie globali. La risposta dei governi e delle banche centrali è stata veloce e massiccia: in US con il CARES act sono stati stanziati più di 2TR di USD a supporto dell'economia, e la FED ha inaugurato un "QE infinity", cioè un programma di acquisti senza limiti. Anche in Europa la BCE si è mossa velocemente, inaugurando il Pepp (Pandemic emergency purchase programme, 750Bil Eur) senza limitazione sull'esposizione ai singoli paesi. Inoltre, è stato annunciato di un piano fiscale europeo di circa 540Bil Eur.

L'indice S&P500 è sceso bruscamente di -12.51%, l'Europa -16.30% (Indice DJ Eurostoxx 50), mentre gli EM sono scesi di -15.61% (MSCI EM). I tassi governativi sono stati particolarmente volatili, colpiti dalla paura di un eccesso di indebitamento da parte degli stati: il decennale tedesco ha chiuso il mese a -0.47% (13Bps), mentre il decennale americano a 0.66% (-48Bps).

Il credito ha corretto come tutti i risky asset: l'Europa -13.26% (Markit Iboxx Eur Liquid), US -10.51% (Indice Markit Iboxx US), mentre gli EM HY -16.51% (Bloomberg HY EM Index). Il petrolio (Brent) è collassato sul fallimento dell'OPEC+ di trovare un accordo sul taglio della produzione fino a 20.4 \$/Barile (-54%).

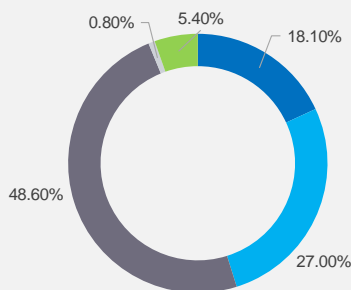
Durante marzo non abbiamo modificato sostanzialmente l'allocazione del portafoglio vista l'illiquidità del mercato, se non qualche acquisto opportunistico su Eur IG (Credit Agricole 0.875% 2032).

Outlook: i dati economici indicavano una ripresa del ciclo economico negli ultimi mesi, ma la diffusione del coronavirus e le conseguenti politiche di contenimento stanno creando i presupposti per una recessione. L'intensità e la durata dipendono dallo sviluppo dell'epidemia e dalla ripresa delle attività economiche, che ad oggi rimane ancora incerta. Le politiche monetarie espansive che le principali banche centrali stanno mettendo insieme alle massicce politiche fiscali dovrebbero supportare l'economia in maniera importante.

POSIZIONI PRINCIPALI

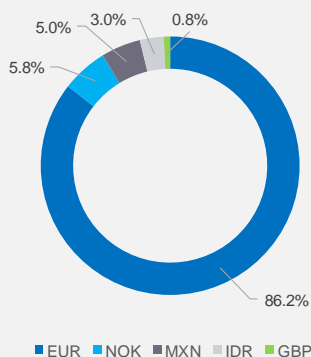
MEXICAN GOV 8.5% 05/2029	3.90%
NTERDEVELOPMENT BANK 7.875% 2023 IDR	3.00%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 09/2029	2.30%
EUROFINS 4.875% Perp	2.10%
NORWEGIAN GOVT 1.75% 2027	1.90%

RIPARTIZIONE PER ASSET CLASS



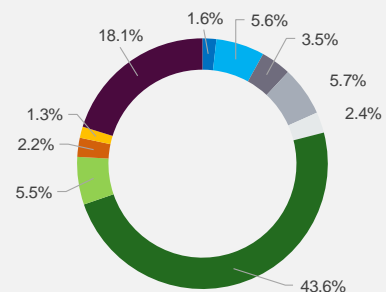
■ Governative ■ Investment Grade ■ High Yield ■ Convertible ■ Cash

RIPARTIZIONE VALUTARIA



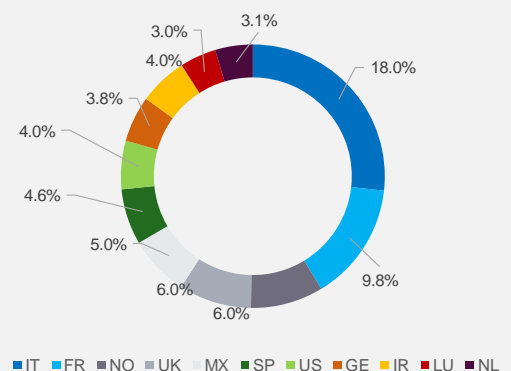
■ EUR ■ NOK ■ MXN ■ IDR ■ GBP

RIPARTIZIONE SETTORIALE



■ Basic Materials ■ Communications ■ Consumer, Cyclical
■ Consumer, Non-cyclical ■ Energy ■ Financial
■ Industrial ■ Technology ■ Utilities
■ Government

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



■ IT ■ FR ■ NO ■ UK ■ MX ■ SP ■ US ■ GE ■ IR ■ NL

Fonte: Timeo Neutral Sicav.
Dati al 31.03.2020.
I dati sono in percentuale sul capitale investito.

Il Prospetto, il Key Investor Information Document, lo Statuto, il Bilancio Annuale e Semestrale sono disponibili gratuitamente presso gli uffici del Rappresentante Svizzero registrato. Prima dell'adesione leggere il Prospetto Informativo, disponibile presso i soggetti incaricati del collocamento e sul sito internet www.timeoneutralsicav.lu. Questo documento, realizzato da Timeo Neutral Sicav, si prefigge uno scopo soltanto informativo ed in nessun modo costituisce una offerta di sottoscrizione o di vendita, sollecitazione o raccomandazione all'investimento. A causa della loro semplificazione le informazioni contenute nel presente documento sono parziali. L'elenco dei soggetti incaricati del collocamento è disponibile sul sito internet www.timeoneutralsicav.lu. Timeo Neutral Sicav declina ogni responsabilità riguardo ad eventuali decisioni prese sulla base del presente documento. Le informazioni qui incluse non sono finalizzate alla distribuzione e non costituiscono offerta di vendita o proposta di acquisto di alcun prodotto di investimento rivolta a beneficio di residenti in paesi diversi da Italia o Lussemburgo.