

STRATEGIA

L'obiettivo del fondo è fornire agli investitori un ritorno assoluto positivo con una volatilità inferiore a quella dei mercati azionari nei quali investe. Gli asset consistono prevalentemente nell'investimento diretto di 38 azioni di differenti emittenti appartenenti allo S&P 500. Il fondo può investire una quota non superiore al 10% del suo NAV in UCITS e/o altri UCIs, compresi ETF qualificati come UCITS o UCIs. Il fondo utilizza una strategia long/short con un bias di mercato variabile, andando "long" attraverso l'investimento diretto in una selezione di titoli che compongono lo S&P500 o andando "short" attraverso la vendita dei corrispettivi derivati. Le idee di investimento sono fondamentalmente frutto di ricerca interna e di strumenti proprietari di screening quantitativo, integrati dalla conoscenza diretta dell'azienda e da ricerche di terzi così come da altri elementi di valutazione qualitativi. Lo scopo del fondo è selezionare entro ogni settore le più attraenti società dal punto di vista dei fondamentali e dell'analisi tecnica in base alla categorizzazione ICB supersector dell'indice.

DATI PRINCIPALI

NAV	84.81
AUM del Fondo	EUR 5.5 Mn
TNS AUM	EUR 100.4 Mn
Strategia	Market Neutral
Classi di azioni	Istituzionale Retail
Valuta	EUR
Data di Lancio	06.07.2015
Livello di Rischio	Alto
Orizzonte di Investimento	3 - 5 Anni

INFORMAZIONI LEGALI

Struttura Legale	SICAV lussemburghese UCITS V
Frequenza NAV	Giornaliera
Investment Manager	Zarattini & Co Bank
Sub Investment Manager	CFO SIM
Management Company	Pharus Management Lux. S. A.
Banca Depositaria	CACEIS Bank Luxembourg
Amministratore	CACEIS Bank Luxembourg
Revisore	Deloitte S.A.
Ultimo Bilancio	31.12.20018
Registrato in:	CH, LU, IT

INFORMAZIONI AMMINISTRATIVE

Preavviso Sottoscrizione	1 giorno
Preavviso Riscatto	1 giorno
Commiss. Performance	15.0%
Commiss. Ingresso	Fino a 3.0%

Classe Istituzionale

Commiss. di Gestione	0.9%
Investimento Minimo	EUR 25'000
ISIN - I EUR	LU1244114911
Bloomberg I - EUR	TNCFIOE LX

Classe Retail

Commiss. di Gestione	1.3%
Investimento Minimo	EUR 3'000
ISIN - R EUR	LU1256231405
Bloomberg R EUR	TNC38RE LX



RENDIMENTI STORICI E STATISTICI



Rendimento Annuo

YTD	-5.40%
2019	1.43%
2018	-8.20%
2017	2.45%
2016	-0.67%

Performance Cumulativa

1 settimana	-0.18%
1 mese	-5.43%
1 anno	-6.92%
3 anni	-9.77%
Dal Lancio	-14.40%

Indicatori di Rischio

Volatilità	10.81%
Sharpe Ratio	0.78
Esposizione Azionaria Lorda	70.39%
Esposizione Azionaria Netta	18.11%

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

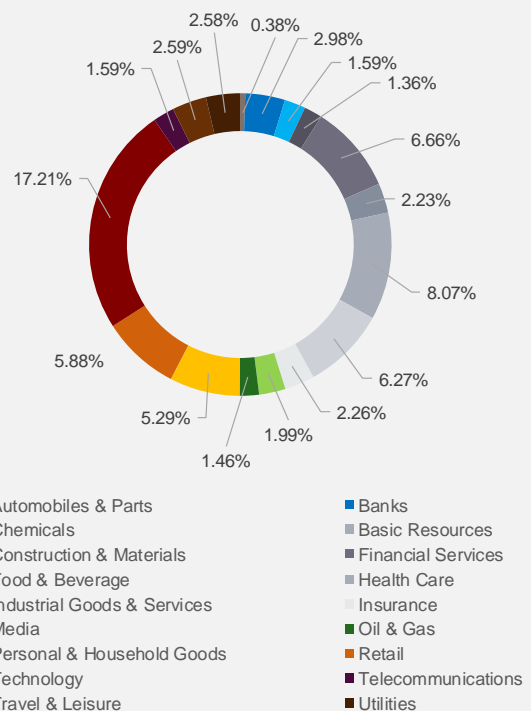
Nel corso del mese di marzo abbiamo assistito ad un vero e proprio tracollo dei listini azionari mondiali a seguito della diffusione del coronavirus con la liquidazione di tutti gli asset vendibili per fare cassa. In un mercato che arrivava da nove anni di crescita robusta ma soprattutto da un 2019 molto brillante le prese di beneficio sono state feroci e hanno colpito piuttosto indiscriminatamente tutte le aree geografiche e tutti i settori. In alcune sedute gli investitori hanno letteralmente buttato via tutto, costretti dai margin calls, dal deleverage disperato, dall'esplosione di rischio del portafoglio in una delle più grosse capitulation mai viste.

Il comportamento del comparto nel mese è stato in relativo soddisfacente con una chiusura decisamente lontana dai livelli di negatività toccati dallo S&P500. Nel corso del mese è stata aumentata la copertura dell'esposizione netta fino ad arrivare ad una quasi neutralità ed in due occasioni abbiamo provato a modulare anche la copertura del cambio dopo che l'andamento della divisa ha visto una decisa volatilità contro euro. In seguito ad una vera e propria rivoluzione nei fondamentali delle aziende, conseguente alle drammatiche oscillazioni dei prezzi e ai tipi di business impattati dal corona virus, abbiamo proceduto ad un sensibile rinnovamento di portafoglio. Da segnalare l'incremento della quota di Treasury al fine di gestire al meglio la componente di liquidità ed in funzione di una protezione della performance qualora il mercato abbia a che peggiorare sulla scorta dell'evoluzione negativa del coronavirus.

POSIZIONI PRINCIPALI

treasury 1,5% 05/2020	7.48%
treasury 1,5% 06/2020	7.06%
MICROSOFT CORP	7.20%
MASTERCARD INC - A	4.41%
NVIDIA CORP	4.18%
KIMBERLY-CLARK CORP	3.50%
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2.64%
ADVANCED MICRO DEVICES	2.60%
MSCI INC	2.24%
REGENERON PHARMACEUTICALS	2.22%

RIPARTIZIONE SETTORIALE



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