

### STRATEGIA

Obiettivo del fondo è l'apprezzamento del capitale investendo in titoli a reddito fisso con copertura dinamica dei rischi, fra cui rischio di cambio e duration. Il fondo investe la maggior parte degli asset in obbligazioni governative e corporate (sia investment grade che high yield) e copre il rischio duration, al fine di ottenere rendimento positivo in ogni ciclo di mercato. Il fondo può investire fino al 20% degli asset in strategie azionarie e investe anche in titoli obbligazionari subordinati, come le obbligazioni convertibili. I titoli azionari possono essere usati sia come copertura sia per ottenere diversificazione e maggiore rendimento. Il fondo investe con un approccio conservativo e la massima attenzione al controllo del rischio, a livello globale, senza seguire alcun indice di riferimento.

### DATI PRINCIPALI

Gestore del fondo	Vittore Greggio
NAV	100.89
AUM del fondo	EUR 22.5 Mln
AUM TNS	EUR 187.3 Mln
Strategia	Fixed Income Flexible
Classi di azioni	Retail   Istituzionale
Valute	EUR   CHF   USD
Data di lancio	02.07.2012
Livello di rischio	Medio
Orizzonte di investimento	3 anni (almeno)

### INFORMAZIONI LEGALI

Struttura legale	SICAV lussemburghese UCITS IV
Frequenza NAV	Giornaliera
Investment Manager	Banca Zarattini & Co. SA
Management Company	Pharus Management Lux. S.A.
Banca Depositaria	CACEIS Bank Luxembourg
Amministratore	CACEIS Bank Luxembourg
Revisore	Deloitte S.A.
Ultimo Bilancio	31.12.2015
Registrato in	CH, LU, IT

### INFORMAZIONI AMMINISTRATIVE

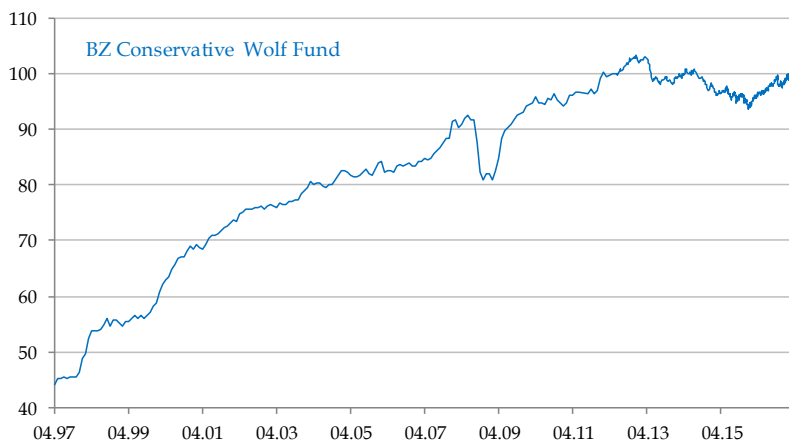
Preavviso Sottoscrizione	1 giorno
Preavviso Riscatto	1 giorno
Commiss. Di Performance	12.50% HWM
Commiss. Di Ingresso	fino a 1.50%

<b>Classe Retail</b>	
Commiss. Di Gestione	1.00%
Investimento Minimo	3'000 EUR   CHF   USD
ISIN R - EUR	LU0792923384
Bloomberg R - EUR	NWOLFRE LX
ISIN R - CHF	LU0805149647
Bloomberg R - CHF	NWOLFRCLX
ISIN R - USD	LU0875428822
Bloomberg R - USD	NWOLFRU LX

<b>Classe Istituzionale</b>	
Commiss. Di Gestione	0.75%
Investimento Minimo	25'000 EUR   USD
ISIN I - EUR	LU0792923541
Bloomberg I - EUR	NWOLFIE LX
ISIN I - USD	LU0875482522
Bloomberg I - USD	NWOLFUI LX

Fonte: Timeo Neutral Sicav, KIID.

### RENDIMENTI STORICI E DATI STATISTICI



#### Rendimento Annuo

YTD	2.58%
2016	3.36%
2015	-2.21%
2014	-1.01%
2013	-4.62%

#### Indicatori di Rischio

Volatilità	2.95%
Esposizione Long <sup>1</sup>	89.00%
Esposizione Short <sup>1</sup>	-45.00%
Duration (Con Hedge)	3.20
Duration (Senza Hedge)	3.20

#### Performance Cumulativa

1 settimana	-0.41%
1 mese	0.55%
1 anno	4.29%
3 anni	0.96%
Dal Lancio	0.89%

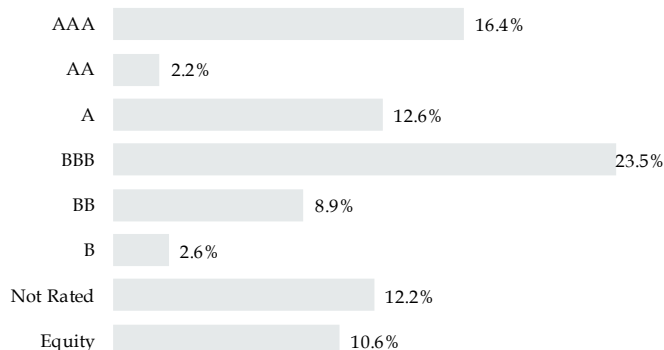
Fonte: Timeo Neutral Sicav. Dati al 30.04.2017. Le performance ottenute in passato non sono indicative di rendimenti presenti o futuri.  
<sup>1</sup> Esposizione totale

### IL COMMENTO DEL GESTORE

Il risultato delle elezioni francesi ha tranquillizzato i mercati finanziari che in Europa fanno il tifo per la conservazione della situazione attuale. La vittoria del candidato europeista è stata anticipata già negli ultimi giorni del mese con un forte recupero degli indici azionari e il restringimento degli spread delle obbligazioni francesi e dei periferici. Negli Stati Uniti invece il mercato azionario, avendo già sorpassato i massimi storici ed essendo ad un livello di valutazione molto più alto, rimane in attesa dei risultati societari, per ora in crescita, degli sviluppi della politica monetaria e dei dati macro, in particolare dell'inflazione. Il peso degli investimenti azionari del fondo è ancora diminuito ed è aumentata la componente cash, pari a circa il 10% degli asset per la prima volta da oltre un anno. Il fondo ha un portafoglio diversificato in tre strategie: titoli statali inflation linked, soprattutto americani (23%), obbligazioni corporate con copertura della duration quasi completa (56%) e titoli azionari contro indici (11%).

Il portafoglio è molto simile a quello del mese precedente: poco legato al tema geopolitico - gli stessi titoli sono ottimi oggi e pessimi domani - che domina le cronache, con una abbondante copertura del rischio azionario e una duration di tre anni ancora superiore alla media storica. La duration del fondo deriva quasi esclusivamente dalle posizioni su obbligazioni societari nominali e statali inflation linked in Dollari. Stiamo iniziando ad aprire anche delle posizioni in bond statali nominali in dollari attorno a dieci anni di scadenza, coperte però da un ribasso su titoli simili in Euro.

### RIPARTIZIONE PER RATING



### POSIZIONI PRINCIPALI

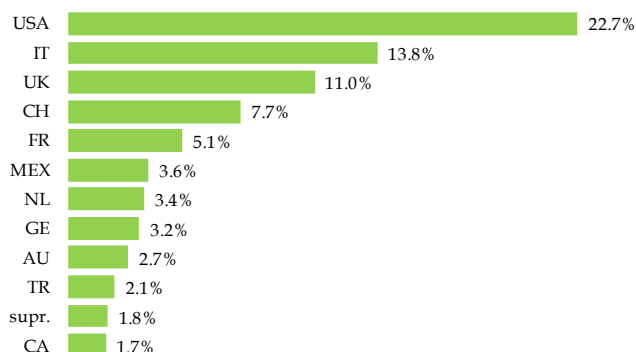
#### MAGGIORI 5 CORPORATE

JULIUS BAER GROUP LTD TV 5.375%	29.03.49	2.94%
TERNA SPA 2.731%	15.09.23	2.57%
SCOR SE TV 5%	29.11.49	2.20%
COOPERATIEVE RABOBANK UA TV 11%	15.01.28	2.20%
RAIFFEISEN BANK INTL TV 4%	24.05.23	2.15%
		12.06%

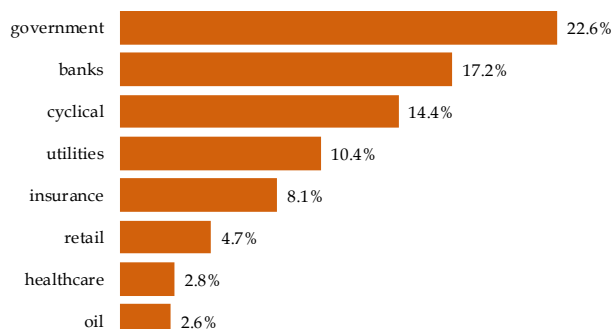
#### MAGGIORI 5 GOVERNATIVI

TSY INFL IX N/B 0.75%	15.02.42	4.18%
MEXICAN UDIBONOS 2.5%	10.12.20	3.65%
TSY INFL IX N/B 1.375%	15.07.18	3.29%
TSY INFL IX N/B 0.625%	15.02.43	1.99%
TSY INFL IX N/B 3.375%	15.04.32	1.95%
		15.06%

### RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



### RIPARTIZIONE PER STRATEGIA



Fonte: Timeo Neutral Sicav. Dati al 30.04.2017.  
I dati sono in percentuale sul capitale investito.

### INFORMAZIONI IMPORTANTI

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](http://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](http://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.