

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

NAV	84.36
AUM del Fondo	EUR 16.6 Mn
TNS AUM	EUR 100.4 Mn
Strategia	Fixed Income Flexible
Classi di azioni	Istituzionale Retail
Valuta	EUR CHF USD
Data di Lancio	02.07.2012
Livello di Rischio	Medio
Orizzonte di Investimento	3 Anni

INFORMAZIONI LEGALI

Struttura legale	Luxembourg SICAV 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	31.12.2017
Registrato in:	CH, LU, IT

INFORMAZIONI AMMINISTRATIVE

Preavviso Sottoscrizione	1 giorno
Preavviso Riscatto	1 giorno
Commiss. Performance	12.5% HWM
Commiss. Ingresso	Fino a 1.5%

Classe Istituzionale

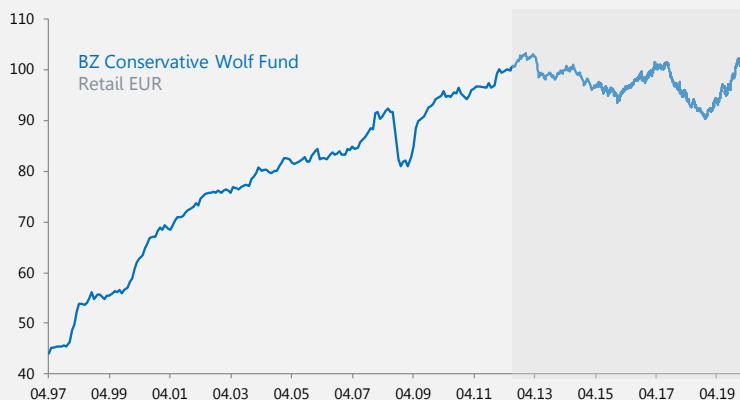
Commiss. Gestione	0.75%
Investimento Minimo	EUR USD 25'000
ISIN - I EUR	LU0792923341
Bloomberg I - EUR	NWOLFIE LX
ISIN - I USD	LU0875482522
Bloomberg I - USD	NWOLFUI LX

Classe Retail

Commiss. Gestione	1.0%
Investimento Minimo	EUR CHF USD 3'000
ISIN - R EUR	LU0792923384
Bloomberg R EUR	NWOLFRE LX
ISIN - R CHF	LU0805149647
Bloomberg R CHF	NWOLFRC LX
ISIN - R USD	LU0875428822
Bloomberg R USD	NWOLFRI LX



RENDIMENTI STORICI E STATISTICI



Rendimento Annuo

YTD	-16.77%
2019	11.38%
2018	-6.52%
2017	-1.02%
2016	3.36%

Indicatori di Rischio

Volatilità	9.3%
Esposizione Long	94.0%
Esposizione Short	0.0%
Duration (Con Hedge)	2.40
Duration (Senza Hedge)	2.40

Performance Cumulativa

1 settimana	2.65%
1 mese	-13.26%
1 anno	-9.36%
3 anni	-15.93%
Dal Lancio	-15.64%

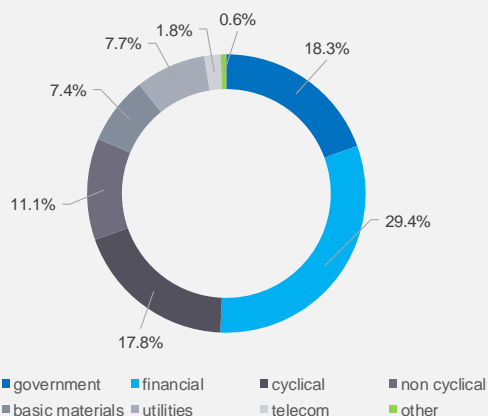
Fonte: Timeo Neutral Sicav. Dati al 31.03.2020. Le performance ottenute in passato non sono indicative di rendimenti presenti o futuri.

Il nome, la strategia e la politica di investimento e di BZ Conservative Wolf Fund sono cambiati il 29 giugno 2012.

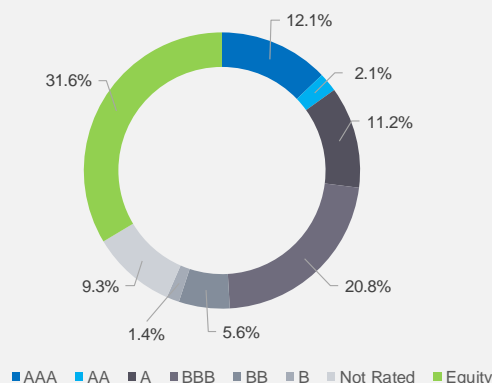
IL COMMENTO DEL GESTORE

L'inesorabile espansione del contagio Covid-19 in tutto il mondo e la reazione scomposta e diversificata di buona parte dei popoli e dei loro rappresentanti ha fatto precipitare i mercati in un panico quasi senza precedenti, in particolare nell'ambito delle obbligazioni corporate e delle azioni. Per molti versi l'andamento dei mercati è giustificato dal timore di un protrarsi indeterminato dello stato attuale e del conseguente avvitamento della crisi in depressione. D'altra parte però la reazione delle autorità fiscali e monetarie diventa sempre più aggressiva e sicuramente più rapida e tempestiva rispetto alle crisi precedenti. Come sempre rimane indietro l'Europa, sempre bloccata dall'impossibilità di trovare accordi in tempi rapidi causata dagli squilibri tra le sue aree e dai crescenti conflitti di interesse tra gli stati membri. Intanto il continuo ricorso al paragone con lo stato di guerra, non del tutto sensato ma efficace, sta iniziando a giustificare la violazione di nuovi tabù finanziari, tra cui il cosiddetto ricorso all'helicopter money. Dopo due mesi terribili, gli investitori sembrano provare un po' di sollievo sentendo che il supporto alla finanza potrebbe essere questa volta davvero illimitato. Nella seconda parte del mese i mercati hanno così tentato un rimbalzo, che proseguirà nel caso che la pandemia trovi una soluzione in tempi non troppo lunghi. L'operatività nel portafoglio del fondo nel mese di marzo si è svolta in due fasi opposte: nella prima metà abbiamo ridotto, purtroppo non abbastanza drasticamente visto l'andamento dei mercati azionari e dei bond corporate, il rischio del portafoglio. Abbiamo infatti ridotto varie posizioni azionarie, come Mosaic, Bonduelle, Vossloh, Draegerwerk, FNM Spa, Sipef, Metrovacesa, Coima Real Estate, C&C Group e abbiamo chiuso due bond bancari in dollari legati alla curva dei tassi (steepener). Nella seconda parte del mese abbiamo invece aumentato l'esposizione in azioni riportandola vicino al 30%, acquistando vari titoli tra cui Bayer, Quest Diagnostics, Unilever, BNP, Cementir, Intesa San Paolo, Basf, DWS. La duration del fondo è rimasta invariata, nonostante le vendite nette, a causa dell'aumento della duration di alcuni titoli steepener, che sono simili a zero coupon con la curva attuale dei tassi, e degli inflation linked lunghi in dollari.

RIPARTIZIONE SETTORIALE



RIPARTIZIONE PER RATING



POSIZIONI PRINCIPALI

TOP 5 CORPORATE

TERNA SPA 2.731% 15.09.23	3.23%
MEDIOBANCA DI CRED FIN 1.6% 25.01.24	2.36%
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 5.299% 27.01.25	2.26%
BANCO POPOLARE SCARL TV 6.756% 29.06.49	1.78%
TELECOM ITALIA SPA 2.75% 15.04.25	1.76%

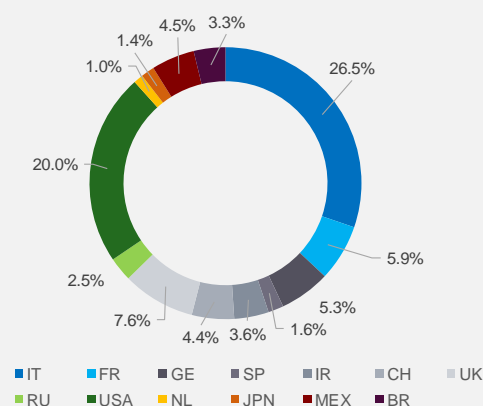
TOP 5 GOVERNATIVES

MEXICAN UDIBONOS 2.5% 10.12.20	4.46%
TSY INFL IX N/B 2.375% 15.01.25	2.96%
TSY INFL IX N/B 3.375% 15.04.32	2.88%
TSY INFL IX N/B 0.625% 15.02.43	1.74%
TSY INFL IX N/B 0.125% 15.07.22	1.23%

TOP 5 EQUITIES

GAZPROM PAO - SPON ADR	1.51%
ORSERO SPA	1.36%
CELLULARLINE SPA	1.30%
C&C GROUP PLC	1.29%
SBERBANK PAO - SPONSORED ADR	1.02%

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



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.