

STRATEGIA

Il fondo investe in azioni di società quotate. Gli investimenti sono selezionati sulla base dell'analisi fondamentale delle società e dando la precedenza alle azioni di tipo "value", ossia azioni che risultano sottovalutate rispetto alla stima del loro valore intrinseco. Oltre alla valutazione quantitativa la scelta si basa sulla valutazione qualitativa e prospettica delle società in portafoglio. Il fondo investe principalmente in società europee senza seguire un indice di riferimento e il portafoglio viene costruito attraverso puro stock picking. Il fondo offre una buona diversificazione settoriale e geografica: il controllo del rischio impedisce l'eccessiva concentrazione sul singolo titolo (singola posizione massimo 5%, da 50 a 100 società in portafoglio) ma anche sul singolo settore o paese. La selezione degli investimenti del fondo non segue alcun indice di riferimento.

DATI PRINCIPALI

Gestore del fondo	Vittore Greggio
NAV	172.73
AUM del fondo	EUR 11.2 Mln
AUM TNS	EUR 187.3 Mln
Strategia	Long Equity
Classi di azioni	Retail Istituzionale
Valute	EUR USD
Data di lancio	01.08.2003
Livello di rischio	Elevato
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

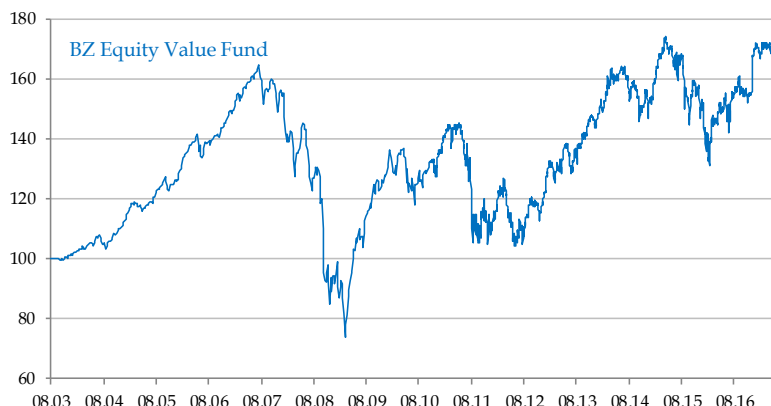
Preavviso Sottoscrizione	1 giorno
Preavviso Riscatto	1 giorno
Commiss. Di Performance	15.00% HWM
Commiss. Di Ingresso	fino a 3.00%

Classe Retail	
Commiss. Di Gestione	2.00%
Investimento Minimo	3'000 EUR
ISIN R - EUR	LU0172366014
Bloomberg R - EUR	VEGNSEV LX

Classe Istituzionale	
Commiss. Di Gestione	0.80%
Investimento Minimo	25'000 USD
ISIN I - USD	LU1044941539
Bloomberg I - USD	VENGIUS LX

Fonte: Timeo Neutral Sicav, KIID.

RENDIMENTI STORICI E DATI STATISTICI



Rendimento Annuo

YTD	1.49%
2016	12.20%
2015	-1.08%
2014	3.78%
2013	20.36%

Indicatori di Rischio

Volatilità	11.19%
Esposizione Long	91.00%

Performance Cumulativa

1 settimana	2.07%
1 mese	0.56%
1 anno	14.23%
3 anni	7.69%
Dal Lancio	72.73%

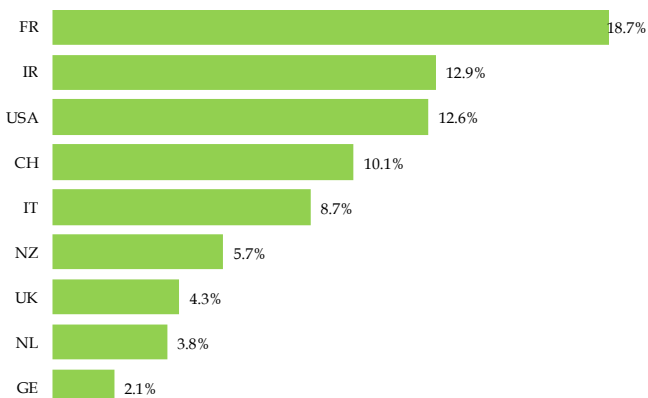
Fonte: Timeo Neutral Sicav. Dati al 30.04.2017. Le performance ottenute in passato non sono indicative di rendimenti presenti o futuri.

IL COMMENTO DEL GESTORE

Continua la fase positiva dei mercati azionari europei: negli ultimi giorni di aprile alcuni indici hanno superato il livello massimo del 2015. L'ottimismo indotto dal risultato delle elezioni in Francia, che diminuisce i rischi di disgregazione dell'Euro pone le basi su risultati societari in miglioramento e dati macroeconomici che hanno portato a un forte rialzo dei titoli industriali e finanziari. Il portafoglio del fondo ha avuto un rialzo modesto poiché alcuni tra i titoli principali non sono saliti o, come nel caso di Mosaic, sono scesi per risultati sotto le attese: le aggiunte di titoli ciclici sottovalutati e le modifiche al portafoglio dei mesi scorsi, viste dopo un paio di mesi di euforia di borsa, sono state sicuramente troppo modeste e il beta del portafoglio è risultato minore di quello stimato. Durante il mese abbiamo chiuso la posizione nell'industriale tedesco Draegerwerk mentre abbiamo acquistato alcuni titoli del settore energetico, principalmente ENI e Royal Dutch, i cui risultati societari sono in miglioramento. Il portafoglio del fondo ha investimenti in cinquanta società, per oltre metà a grande capitalizzazione, mentre i titoli small cap costituiscono circa il 15% degli asset.

La valutazione aggregata del portafoglio è la seguente: P/Book 1,40 P/E 2017 stimato 17,0, Il beta è pari a 0,82

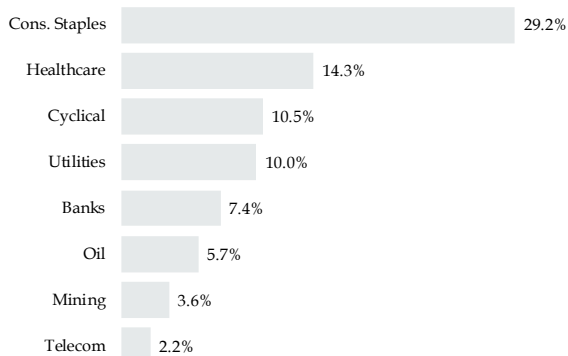
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



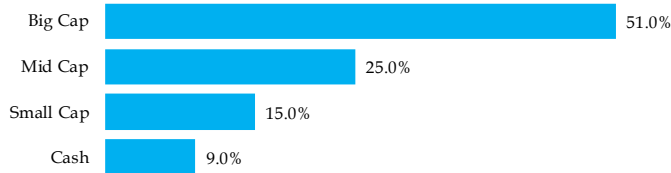
POSIZIONI PRINCIPALI

KORIAN	5.88%
AUCKLAND INTL AIRPORT LTD	5.75%
TOTAL PRODUCE PLC	4.88%
ELIOR GROUP	4.66%
C&C GROUP PLC	4.28%
GREENCORE GROUP PLC	3.45%
MOSAIC CO/THE	2.54%
GAZPROM PAO -SPON ADR	2.42%
SCHIBSTED ASA-B SHS	2.41%
BONDUELLE SCA	2.35%

RIPARTIZIONE PER SETTORE



CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO



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. 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.