

STRATEGIA

Il fondo investe su tutte le principali asset class finanziarie: azioni, obbligazioni statali e societarie, valute, panieri di società immobiliari e materie prime. Il fondo basa la sua attività su scelte di asset allocation nell'intera gamma di classi sfruttando le basse correlazioni fra le medesime, nonché una corretta gestione del contributo al rischio. Grazie a tali basse correlazioni il fondo può impiegare la leva, che viene in ogni caso mantenuta inferiore a 2 volte gli asset. La scelta degli investimenti non sarà limitata né per area geografica (ossia investimenti in tutti i paesi, inclusi i mercati emergenti) o settore economico, né in termini di valute di denominazione degli investimenti. Non raffronta il suo rendimento con alcun indice di riferimento, ma offre una esposizione positiva a tutte le asset class, che viene ripesata settimanalmente alla ricerca delle migliori opportunità e del migliore rapporto tra rendimento atteso e rischio.

DATI PRINCIPALI

NAV	97.83
AUM del fondo	EUR 10.4 Mln
AUM TNS	EUR 187.3 Mln
Strategia	Flexible
Classi di azioni	Retail Istituzionale
Valute	EUR USD CHF ¹
Data di lancio	29.11.2012
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	15.00% HWM
Commiss. Di Ingresso	fino a 3.00%

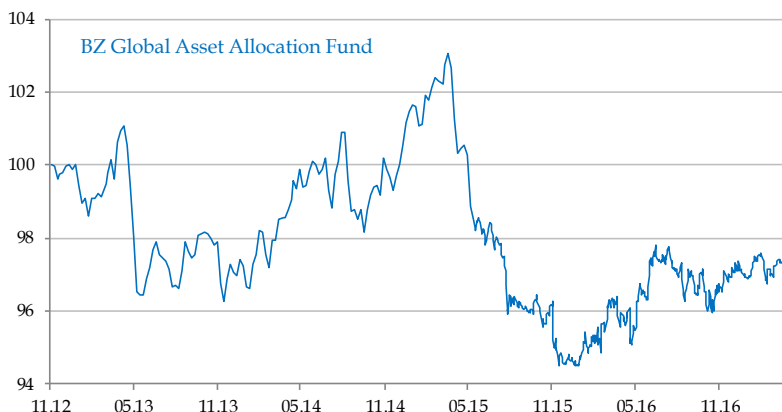
Classe Retail	
Commiss. Di Gestione	1.50%
Investimento Minimo	3'000 EUR
ISIN R - EUR	LU1084478939
Bloomberg R - EUR	NEUGAAR LX

Classe Istituzionale	
Commiss. Di Gestione	1.00%
Investimento Minimo	25'000 USD
ISIN I - USD	LU1080257949
Bloomberg I - USD	NEUGAIU LX

Fonte: Timeo Neutral Sicav, KIID.

¹ Classe in CHF non ancora attiva; attivabile su richiesta

RENDIMENTI STORICI E DATI STATISTICI



Rendimento Annuo

YTD	0.81%
2015	-5.40%
2014	2.80%
2013	-2.53%
2012	-0.19%

Indicatori di Rischio

Volatilità	2.36%
Rendimento a scadenza	3.36%
Esposizione Lorda	1.08
Beta vs Euro STOXX50	12.00%
Duration	3.36

Performance Cumulativa

1 settimana	0.53%
1 mese	0.60%
1 anno	1.96%
3 anni	-0.72%
Dal Lancio	-2.17%

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

Il fondo ha registrato una performance di 0.60% nel mese di Aprile, da inizio anno +0.81% (classe R-EUR).

L'evento chiave del mese sono state le elezioni francesi: con il passaggio di Macron e le Pen al 2° turno i mercati azionari hanno rimbalzato, scontando una quasi sicura vittoria di Macron. L'Europa in particolare ha registrato un rialzo del 1.68% (DJ Eurostoxx 50), mentre gli Stati Uniti un più moderato 0.91% (S&P 500). Il rally post-elezioni ha portato ad una naturale correzione del Bund, che però - tenuto conto del flight to quality pre-elezioni - è riuscito a chiudere leggermente positivo sul mese (+0.22%, Bund Futures). Gli spread sui governativi hanno stretto, in primis i titoli francesi, dove lo spread OAT 10 anni è sceso fino a 51bps. I tassi americani hanno stretto (-10bps sui 10 anni) sull'onda di alcuni deboli dati economici, portando il rendimento del Treasury 10 anni a 2.28%. Gli spread IG e HY hanno stretto con decisione: l'indice US HY (Bloomberg Index) è salito di 1.17% mentre gli HY EU sono saliti di 0.93% (Bloomberg Index).

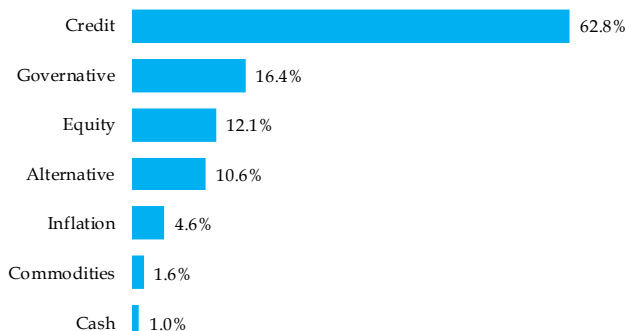
Durante il mese abbiamo inserito alcuni nuovi emittenti nel settore HY (Burger King Francia 6% 2024, Mattherhorn 4.875% 2023, Oilflow 12% 2022, Manutencoop 8.5% 2020), abbiamo alleggerito l'esposizione sui governativi (Spagna e US) e, sia per coprirci dal rischio elezioni francesi che in previsione di un potenziale rafforzamento del franco svizzero, abbiamo aperto una posizione in CHF (circa 5%) investendo in due bond (Sunrise 2.125% 2022, SwissRE7.5% Perp).

Outlook: i dati economici mostrano una buona solidità nella crescita economica globale ed un'inflazione sotto controllo, facendo prevedere una continuazione del ciclo di espansione in atto. Rimangono debolezze strutturali a livello di produttività, che insieme ad una dinamica demografica sfavorevole in molti paesi, limitano il potenziale di crescita assoluto.

Sebbene sia le valutazioni del mercato azionario che di quello del credito siano alte, questa sincronia del ciclo economico supporta i risky asset per il momento. I key risks dei prossimi mesi rimangono gli stessi: il delivery dell'agenda di riforme di Trump e quanto le trimestrali societarie confermeranno le alte aspettative degli investitori.

A livello di allocazione manteniamo un'esposizione azionaria prudente, sovrappesando Europa ed EM, una duration contenuta, ed un selezionato rischio credito.

RIPARTIZIONE PER ASSET ALLOCATION

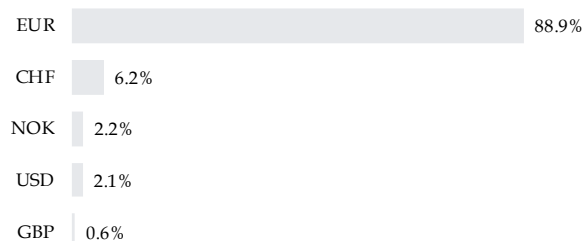


Fonte: Timeo Neutral Sicav. Dati al 30.04.2017.
I dati sono in percentuale sul capitale investito.

POSIZIONI PRINCIPALI

GAM SYSTEMATIC ALTERNATIVE RISK PREMIA	7.70%
UK 2% 22.07.2020	6.20%
ETF USD 10 Y INFLATION EXCPECTION	4.60%
FRANCE 1% 25.05.2019	4.00%
ETF ISHARES EURO STOXX50	3.90%

RIPARTIZIONE VALUTARIA



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.