

STRATEGIA

Il fondo investe in obbligazioni indicizzate all'inflazione, quasi esclusivamente emesse da paesi con il massimo rating disponibile (per esempio Regno Unito, Germania, Svezia, Canada, Australia, Francia e Stati Uniti). L'obiettivo del fondo è investire in modo ottimale in obbligazioni inflation-linked tramite la ricerca dell'area geografica con maggiore rischio di inflazione e l'utilizzo di tecniche di arbitraggio tra diverse scadenze e aree geografiche. Il fondo investe in emittenti di tutto il mondo (inclusi quelli esterni all'Eurozona), ma l'esposizione ai rischi di cambio è solitamente mantenuta vicina a zero. Il fondo copre quasi interamente il suo rischio duration, attraverso la vendita di contratti future quotati su titoli di Stato. La selezione degli investimenti del fondo non è basata su un indice di riferimento.

DATI PRINCIPALI

Gestore del fondo	Andrea Mognon
NAV	130.96
AUM del fondo	EUR 39.2 Mln
AUM TNS	EUR 187.3 Mln
Strategia	Fixed Income Inflation
Classi di azioni	Retail Istituzionale
Valute	EUR CHF USD
Data di lancio	01.08.2003
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

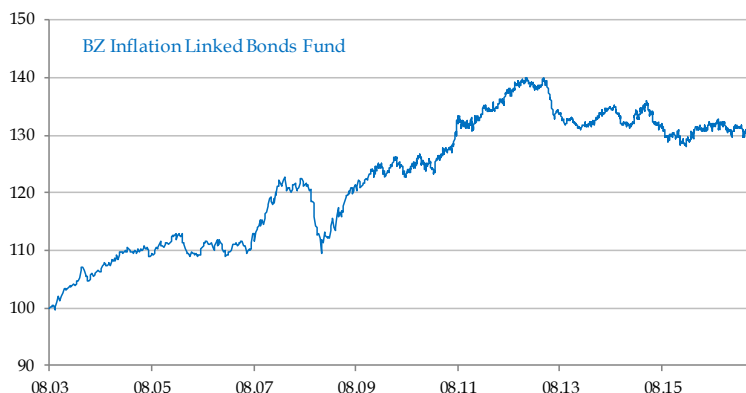
Preavviso Sottoscrizione	1 giorno
Preavviso Riscatto	1 giorno
Commiss. Di Performance	15.00% HWM
Commiss. Di Ingresso	fino a 1.50%

Classe Retail	
Commiss. Di Gestione	0.85%
Investimento Minimo	3'000 EUR CHF USD
ISIN R - EUR	LU0172366956
Bloomberg R - EUR	VEGNILB LX
ISIN R - CHF	LU0738461291
Bloomberg R - CHF	NEUILBR LX
ISIN R - USD	LU0875486515
Bloomberg R - USD	NEUILBU LX

Classe Istituzionale	
Commiss. Di Gestione	0.60%
Investimento Minimo	25'000 EUR USD
ISIN I - EUR	LU0469024839
Bloomberg I - EUR	VEGNILI LX
ISIN I - USD	LU0875487752
Bloomberg I - USD	NEUILBI LX

Fonte: Timeo Neutral Sicav, KIID.

RENDIMENTI STORICI E DATI STATISTICI



Rendimento Annuo

YTD	0.09%
2016	1.63%
2015	-2.17%
2014	0.47%
2013	-5.68%

Performance Cumulativa

1 settimana	0.19%
1 mese	0.08%
1 anno	-0.39%
3 anni	-1.36%
Dal Lancio	30.96%

Indicatori di Rischio

Volatilità	3.08%
Investito Fisico	91.00%
Duration (Con Hedge)	2.40
Duration (Senza Hedge)	4.30

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

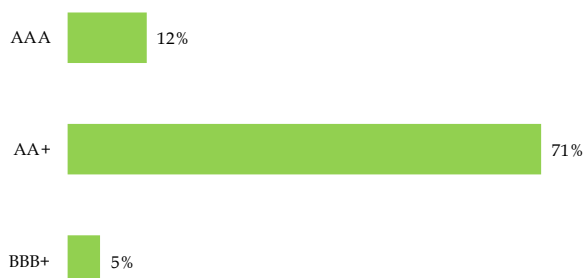
I dati macroeconomici del mese hanno mostrato qualche debolezza in US ma si sono rafforzati in Europa, principalmente grazie alla Germania. Questo è confermato anche dagli indici dei prezzi, dove il CPI US è tornato indietro al 2.4% mentre quello Europeo è risalito verso il 2%. Entrambi questi movimenti sembrano temporanei, e sia la FED che la ECB non hanno modificato le loro rispettive posizioni. Nonostante questo stiamo raccogliendo evidenze che anche l'inflazione Europea potrebbe essere strutturale.

Dal punto di vista geopolitico l'elezione di Macron ha disinnescato un altro rischio per la stabilità dell'Euro, ma d'altra parte le posizioni sulla Brexit si stanno irrigidendo.

In questa situazione il nostro portafoglio ha sofferto il movimento di risk-on e l'improvvisa debolezza delle commodity, che si è tradotta nei breakeven.

Abbiamo chiuso parte dell'esposizione al CAD, mentre aumentiamo quella all'USD, che avevamo annullato all'inizio del mese. Stiamo riducendo l'esposizione all'Italia, che potrebbe essere il prossimo problema per l'Europa.

RIPARTIZIONE PER RATING



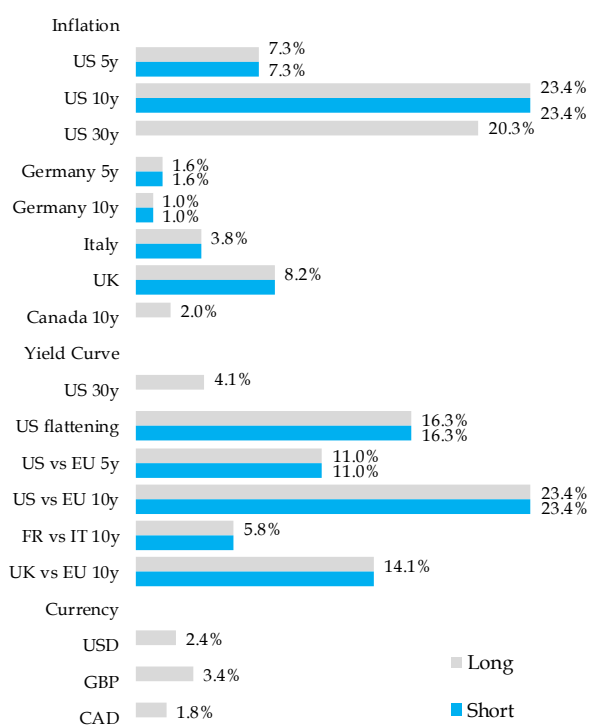
POSIZIONI PRINCIPALI | RATING S&P

AA+	TSY INFL IX N/B	17.26%
AA+	TSY INFL IX N/B	12.31%
AA+	TSY INFL IX N/B	11.04%
AA+	TSY INFL IX N/B	7.58%
	US LONG BOND(CBT) Jun17	7.01%
AA+	TSY INFL IX N/B	5.70%
AAA	DEUTSCHLAND I/L BOND	4.52%
	LONG GILT FUTURE Jun17	3.78%
	Euro-OAT Future Jun17	3.72%
AA+	TSY INFL IX N/B	3.64%
		76.56%

RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



RIPARTIZIONE PER STRATEGIA



Fonte: Timeo Neutral Sicav. Dati al 30.04.2017.

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.