

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

NAV	122.91
AUM del Fondo	EUR 8.9 Mn
TNS AUM	EUR 100.4 Mn
Strategia	Fixed Income Inflation
Classi di azioni	Istituzionale Retail
Valuta	EUR CHF USD
Data di Lancio	01.08.2003
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	31.12.2018
Registrato in:	CH, LU, IT

INFORMAZIONI AMMINISTRATIVE

Preavviso Sottoscrizione	1 giorno
Preavviso Riscatto	1 giorno
Commiss. Performance	15.0% HWM
Commiss. Ingresso	Fino a 1.5%

Classe Istituzionale

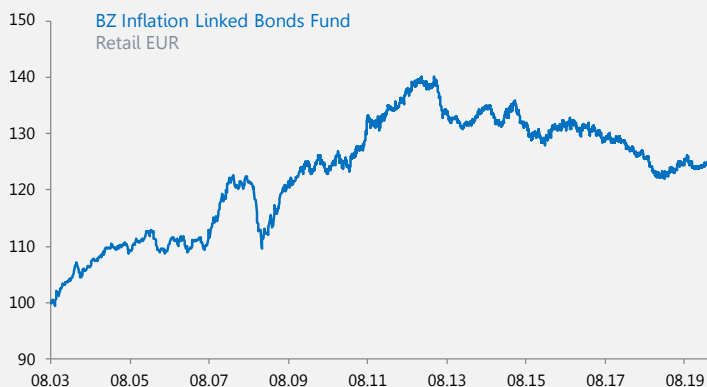
Commiss. Gestione	0.60%
Investimento Minimo	EUR USD 25'000
ISIN - I EUR	LU0469024839
Bloomberg I - EUR	VEGNIL LX
ISIN - I USD	LU0875487752
Bloomberg I - USD	NEUILB LX

Classe Retail

Commiss. Gestione	0.85%
Investimento Minimo	EUR CHF USD 3'000
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



RENDIMENTI STORICI E STATISTICI



Rendimento Annuo

YTD	-0.84%
2019	1.23%
2018	-5.02%
2017	-1.48%
2016	1.63%

Indicatori di Rischio

Volatilità	3.79%
Investito Fisico	87.9%
Duration (Con Hedge)	3.40
Duration (Senza Hedge)	3.40

Performance Cumulativa

1 settimana	0.48%
1 mese	-1.49%
1 anno	-0.80%
3 anni	-6.07%
Dal Lancio	22.91%

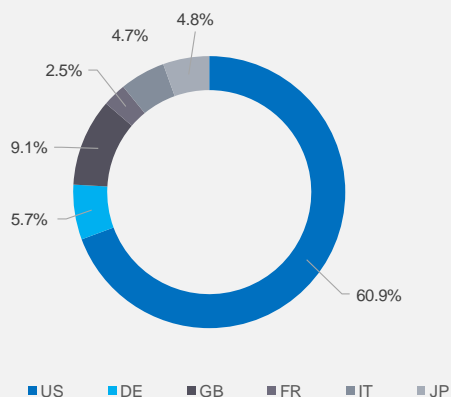
Fonte: Timeo Neutral Sicav. Dati al 31.03.2020. Le performance ottenute in passato non sono indicative di rendimenti presenti o futuri.

IL COMMENTO DEL GESTORE

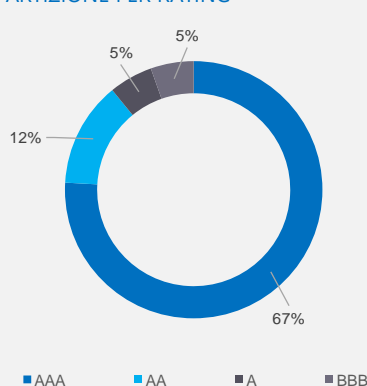
La pandemia COVID si è diffusa in Marzo in tutto il mondo, innescando la chiusura delle maggiori economie. Anche se qualche paese è in attesa, e spera, in un risultato benigno, il lockdown ha già impattato la crescita economico globale. La maggior parte dei paesi cadrà in recessione nel 2Q, e quasi sicuramente in 3Q. I primi dati riguardo l'attività economica e il mercato di lavoro sono terribili, e peggiori della GFC. D'altra parte i policy maker, Banche Centrali e Governi, sono intervenuti per aiutare l'economia con supporto fiscale e monetario a livelli mai visti, e per la fine del mese era chiaro che il lockdown è una contromisura efficace. Ora il mercato di sta focalizzando sulla fase due, di uscita dall'emergenza, e calibra la sua reazione su tali aspettative.

Con pessimo timing, i paesi produttori di petrolio hanno iniziato una guerra dei prezzi che ha fatto crollare il prezzo del greggio. Questo ha fatto crollare anche i differenziali dell'inflazione, per gli effetti di breve termine. Noi abbiamo aumentato l'esposizione, ma lo spread ha recuperato in fretta. Abbiamo aumentato anche l'esposizione all'Italia, riteniamo che l'EU supporterà i paesi più colpiti. Infine abbiamo aumentato la duration, negli episodi di debolezza del US Treasury, in quanto la curva US è destinata a rimanere compressa per un certo periodo e ci aspettiamo una ripresa dell'inflazione solo alla ripartenza dell'economia più avanti nell'anno.

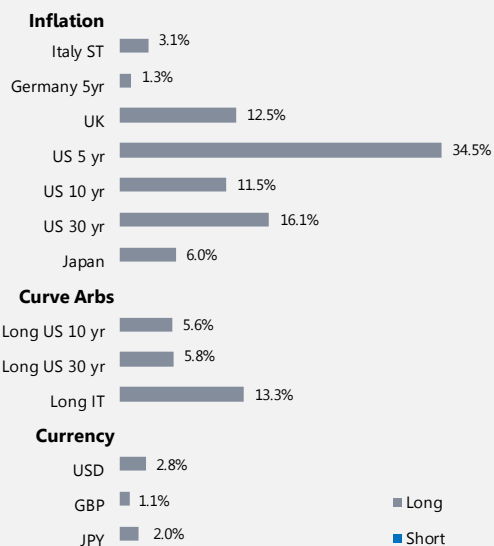
RIPARTIZIONE GEOGRAFICA



RIPARTIZIONE PER RATING



RIPARTIZIONE PER STRATEGIA



POSIZIONI PRINCIPALI

AAA	TSY INFL IX N/B 2.375% 15.01.25	12.5%
AA	TSY 2 1/2% 2024/L STOCK 2.5% 17.07.24	9.1%
AAA	TSY INFL IX N/B 0.625% 15.01.24	8.0%
AAA	TSY INFL IX N/B 0.125% 15.07.22	7.9%
AAA	TSY INFL IX N/B 0.125% 15.04.20	6.8%
AAA	TSY INFL IX N/B 3.375% 15.04.32	6.4%
AAA	TSY INFL IX N/B 0.375% 15.01.27	5.6%
AAA	TSY INFL IX N/B 0.125% 15.07.26	5.6%
A+	JAPAN GOVT CPI LINKED 0.1% 10.03.27	4.8%
AAA	TSY INFL IX N/B 0.75% 15.02.42	4.6%

Fonte: Timeo Neutral Sicav.
Dati al 31.03.2020.
I dati sono in percentuale sul capitale investito