

## STRATEGIA

L'obiettivo del Fondo è la crescita del capitale nel lungo periodo investendo in Fondi regolamentati (OICVM e/o altri OICR).

Il Fondo inoltre può investire:

- in OICVM e/o altri OICR che hanno come principale obiettivo d'investire in un'ampia varietà di classi di attivi, come azioni, compresi i Fondi d'investimento immobiliare di tipo chiuso (REITS), titoli di debito di qualsiasi tipo, titoli di Stato, obbligazioni investment grade, obbligazioni ad alto rendimento, obbligazioni convertibili, CoCos Bond, notes a tasso variabile, derivati finanziari, contratti per differenza (CFD), Credit Default Swap, total return swap, liquidità ed equivalenti, strumenti del mercato monetario OICVM e/o altri OICR che possono investire in indici immobiliari, OICVM e/o altri OICR che possono investire in certificati su materie prime, OICVM e/o altri OICR che possono investire in indici su materie prime, OICVM e/o altri OICR che possono esporri indirettamente a materie prime e immobili, senza vincoli geografici.

## DATI PRINCIPALI

NAV	126.99
AUM del Fondo	14.7 Mn
TNS AUM	EUR 98,4 Mn
Strategia	Multi Strategy
Classi di azioni	Istituzionale   Retail   A Listed
Valuta	EUR
Data di Lancio	01.08.2019
Livello di Rischio	Medio
Orizzonte di Investimento	5 Anni

## INFORMAZIONI LEGALI

Struttura Legale	SICAV lussemburghese 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	Ernst & Young S.A.
Ultimo Bilancio	31.12.2020
Registrato in:	LU, IT

## INFORMAZIONI AMMINISTRATIVE

Preavviso Sottoscrizione	1 giorno
Preavviso Riscatto	1 giorno
Commiss. Performance	10% HWM
Commiss. Ingresso	Fino a 3.0%

### Classe Istituzionale

Commiss. di Gestione	1.0%
Investimento Minimo	EUR 1'000
ISIN - I EUR	LU1850436228
Bloomberg I - EUR	TIBZBGI LX

### Classe Retail

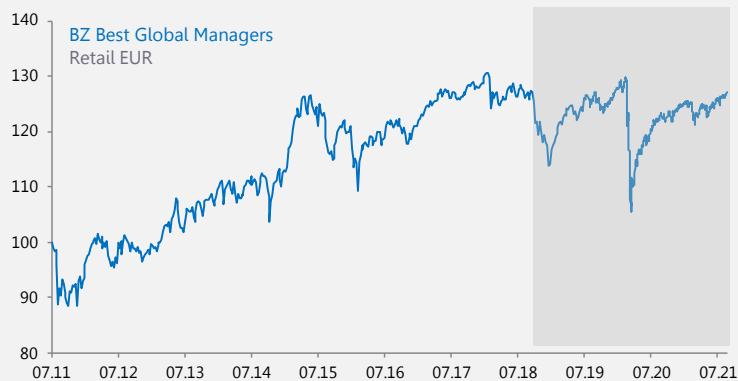
Commiss. di Gestione	2.0%
Investimento Minimo	EUR 1'000
ISIN - R EUR	LU1850436145
Bloomberg R EUR	TIBZBGR LX

### Classe A Listed

Commiss. di Gestione	1.5%
Investimento Minimo	Initial Dealing Price
ISIN - A Listed EUR	LU1850436491
Bloomberg A Listed EUR	TIBZBGA LX



## RENDIMENTI STORICI E STATISTICI



### Rendimento Annuo

YTD	1.67%
2020	-2.06%
2019	12.09%
2018	-11.59%
2017	6.26%

### Performance Cumulativa

1 settimana	0.23%
1 mese	0.69%
1 anno	3.33%
3 anni	-0.07%
Dal Lancio	26.99%

Data di lancio: 08.07.2011.

Confluito in Timeo Neutral Sicav il 1 Agosto 2018.

## IL COMMENTO DEL GESTORE

I maggiori indici azionari globali hanno chiuso in diffuso rialzo il mese di Agosto, supportati dai toni dovish delle dichiarazioni del Governatore della Federal Reserve, Jerome Powell, rilasciate al Simposio di Jackson Hole alla fine del mese. Il numero uno della banca centrale americana ha di fatto confermato che il board della Fed sta più che ipotizzando la diminuzione degli acquisti di asset finanziari ma ha anche avvertito che ritirare gli stimoli troppo presto potrebbe essere particolarmente dannoso.

A margine delle dichiarazioni di Powell sui mercati si è osservato un rally delle valute emergenti contro il Dollaro USA, un abbassamento dei rendimenti sulla curva dei Treasury e un rialzo dell'equity Growth. Nonostante i toni rassicuranti del Governatore della Federal Reserve, si sta registrando un continuo aumento dell'inflazione sul lato dell'offerta che inizia, dovuto alla carenza di materie prime e ai costi di trasporto, e che sembra si stia riversando anche sull'indice CPI.

Anche in Germania si è osservato un nuovo picco dell'inflazione con un +3.9% YoY, un livello che non si vedeva dagli anni '90 e che ha aperto le discussioni di tapering anche all'interno del board della BCE. I Paesi "frugali" stanno spingendo per una diminuzione della portata del PEPP (cioè il maxi-piano di stimolo implementato per la pandemia) e per un ritorno alle politiche di sostenibilità del debito e del deficit.

Il Recovery Fund, intanto, sta faticando ad essere implementato a causa della resistenza dei Paesi del blocco di Visegrad con alcuni di essi che hanno minacciato di uscire addirittura dall'Unione Europea. Ad ogni modo c'è molta attesa per l'esito delle elezioni nazionali in Germania previste per la fine di Settembre il cui esito potrebbe cambiare gli equilibri a Bruxelles.

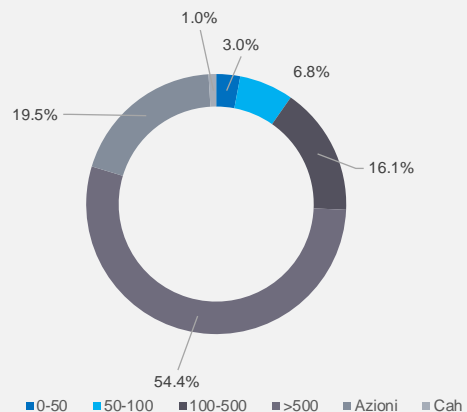
Dall'Asia non giungono buone notizie dalla Cina che ha registrato nuovi casi di Covid-19 in alcune province e per le quali il Governo ha implementato misure restrittive che potrebbero avere un ulteriore impatto sul "collo di bottiglia" che si sta osservando sulla supply chain globale. Inoltre, il Governo cinese sta continuando a implementare misure nei confronti delle big companies locale volte a migliorare la concorrenzialità in alcuni settori dell'economia.

Dal mercato delle commodities e delle valute si è registrata una certa volatilità soprattutto sui metalli e sulle materie prime. L'Oro ha registrato un "flash crash" (poi recuperato) nella prime metà del mese dopo la pubblicazione di buoni dati sul lavoro negli USA che ha portato a un rialzo del Dollaro, complice anche la scarsa liquidità del mese l'Oro è crollato a quota 1700\$ per pochi minuti. Il Petrolio WTI è tornato sotto quota 70\$ a causa dell'andamento atalene dei dati sui consumi di greggio e in attesa di novità dall'OPEC+

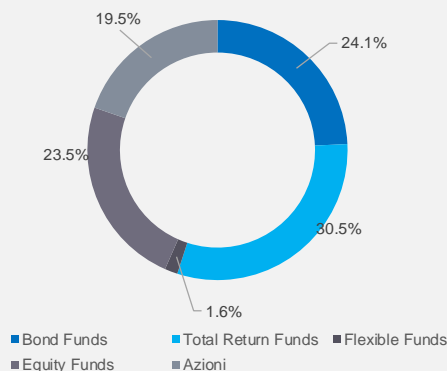
## POSIZIONI PRINCIPALI

REDHEDGE RELATIVE VAL-A EUR	6.80%
U ACCESS IRL GCA CR LSU-BEUR	5.19%
LYXOR CORE US TIPS DR ETF	4.79%
JANUS BALANCED FND-U IH	4.53%
MFS MER-GLOB TOTAL R-W1 EUR	4.50%
PICTET TR - AGORA-I EUR	4.07%
ISHARES USD TRES BOND 7-10Y	3.63%
X EURZN INFLATION LINKED	3.34%
ISHARES USD TREASURY 3-7YR	3.18%
LYXOR CORE EURSTX50 DR	3.10%

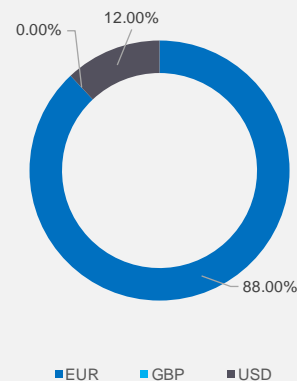
## FUNDS SIZE (Mln EUR)



## ASSET ALLOCATION



## RIPARTIZIONE VALUTARIA



Fonte: Timeo Neutral Sicav.  
Dati al 31.08.2021.  
I dati sono in percentuale sul capitale investito.