



## ZEST ABSOLUTE RETURN VaR 4

31 maggio 2018

### Obiettivo del Fondo

Ottenere un rendimento superiore all'Euribor maggiorato dell'1.5% su base annua gestendo dinamicamente il rischio complessivo del portafoglio e controllando la volatilità della performance. L'Absolute Return VaR4 è un fondo che viene gestito secondo una strategia Global Macro Globale di tipo Top down che distribuisce gli investimenti tra le diverse asset classes, long o short, (obbligazioni, azioni, cambi e oro) con l'obiettivo di generare rendimenti assoluti decorrelati dall'andamento dei mercati stessi con una volatilità contenuta attraverso un attento monitoraggio dei rischi.

### Caratteristiche del Comparto

Denominazione Unit Zest Absolute Return VaR 4 Fund  
 Strategia Global Macro  
 Leva Non consentita  
 Domicilio Luxembourg  
 Società di revisione KPMG Audit  
 Divisa EUR  
 Data Inizio Gestione 10.11.2008  
 Patrimonio in Mio. (31.05.2018) € 83.84

### Prezzo e commissioni (class R)

NAV (31.05.2018) € 133.21  
 Commissione massima sottoscrizione fino a 3.00%  
 Commissione gestione annua 1.20%  
 Codice ISIN LU0397464685  
 Codice Bloomberg ZESTLOV LX Equity  
 Codice Telekurs 4773460  
 Importo minimo sottoscrizione iniziale € 2'500  
 Importo sottoscrizioni successive € 500

### Prezzo e commissioni (class I)

NAV (31.05.2018) € 138.30  
 Commissione massima sottoscrizione fino a 3.00%  
 Commissione gestione annua 0.60%  
 Codice ISIN LU0438908591  
 Codice Bloomberg ZESTLOI LX Equity  
 Codice Telekurs 10319903  
 Importo minimo sottoscrizione iniziale € 100'000  
 Importo sottoscrizioni successive € 500

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi 10%  
 High Water Mark Yes continuous



**IL FONDO** : Zest Absolute Return VaR 4 Fund è un fondo flessibile, costituito secondo le direttive UCITS V, che persegue una strategia d'investimento Global Macro con una filosofia di gestione di tipo Top-Down. Il Fondo ricerca opportunità sui mercati azionari internazionali, sui mercati obbligazionari e sui mercati valutari.

**LA STRATEGIA** : La strategia è finalizzata a produrre performances decorrelate dall'andamento dei mercati finanziari, tramite la ricerca di opportunità long o short.

**RISK MANAGEMENT** : l'attività di controllo del rischio garantisce che ogni riposizionamento del portafoglio del fondo continui a mantenerne il VaR entro il limite caratteristico. Qualora vengano utilizzati strumenti non lineari (opzioni ecc.) viene utilizzato anche il MVaR (modified VaR) che tiene conto della non normalità delle distribuzioni dei ritorni per migliorare ulteriormente il rapporto rischio/rendimento del fondo. La gestione quantitativa del rischio consente di ottimizzare l'allocatione delle risorse, mentre la definizione di limiti di esposizione per ogni singola asset class ha l'obiettivo di prevenire eccessiva volatilità. L'attività di Risk Management consiste nel controllare il rischio del portafoglio, sia in fase di definizione dello stesso sia in fase di evoluzione al variare dei mercati, consentendo allo stesso tempo di massimizzare il rendimento del portafoglio, dando un contributo nella ricerca di strumenti generatori di alfa, senza incrementare marginalmente il rischio complessivo.

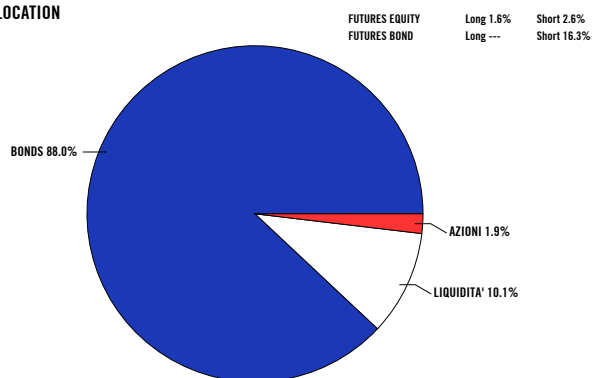
### Fund Facts

Calcolo NAV: giornaliero  
 Liquidità: giornaliera  
 Pubblicazione NAV: [www.zest-management.com](http://www.zest-management.com)  
[www.funds.degroof.lu](http://www.funds.degroof.lu)  
 Sole 24Ore, Bloomberg, Morningstar, Telekurs

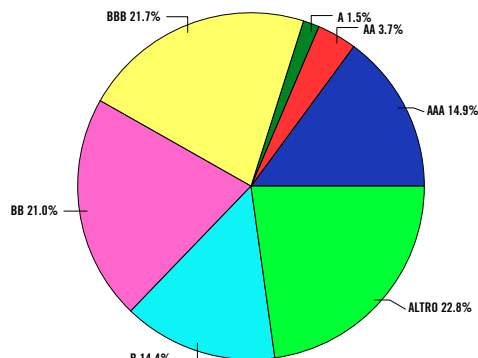
FONDO	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012	2.50	0.67	-0.46	-1.94	-0.67	0.07	1.63	0.89	1.27	0.27	0.53	0.95	5.78
2013	1.02	-0.64	-0.05	1.40	-0.01	-2.63	1.70	0.27	0.29	1.65	0.15	-0.17	2.95
2014	0.22	0.98	0.28	0.19	0.81	0.17	0.20	0.39	0.05	0.86	0.05	-1.04	3.19
2015	2.54	1.67	0.01	0.23	0.15	-2.24	-0.40	-2.25	-2.15	1.82	0.59	-2.44	-2.60
2016	-1.53	-0.22	1.57	-0.16	0.45	-2.00	1.50	0.98	-1.13	2.53	1.29	1.39	4.65
2017	-0.06	1.35	-0.31	-0.01	0.04	-0.01	0.30	-0.39	0.35	0.55	-0.62	-0.51	0.66
2018	0.91	0.15	-0.61	0.86	-1.87								-0.59



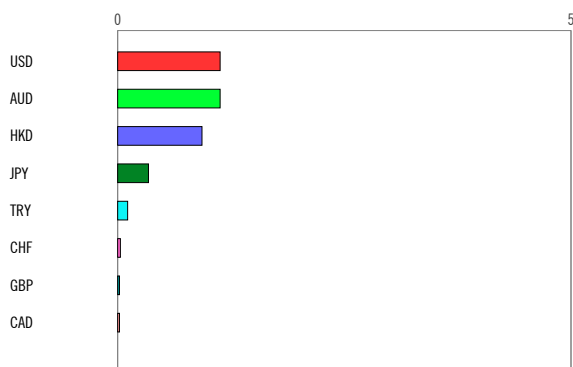
## ASSET ALLOCATION



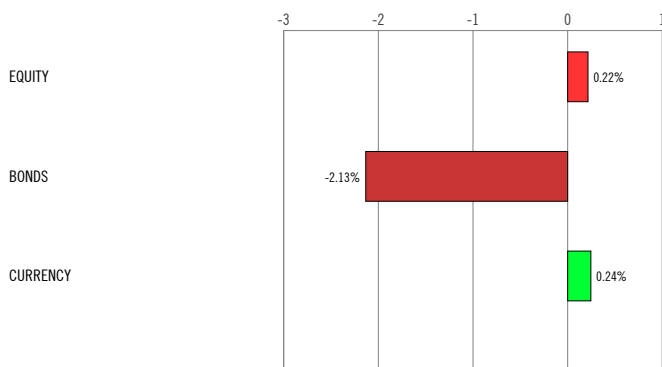
## BOND RATING



## CURRENCY EXPOSURE (%)



## GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 30.04.2018 AL 31.05.2018



## LE PRIME 10 POSIZIONI

BUONI POLIENNALI DEL TES 0.25% 20.11.23 - EUR	14.1%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.45% 22.05.23 - EUR	10.4%
AUSTRALIAN GOVERNMENT 3.25% 21.10.18 - AUD	8.6%
COMPAM FUND-ACTIVE LIQ STR-M - EUR	6.5%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.75% 30.04.19 - EUR	4.3%
INTESA SANPAOLO SPA TV 7% 29.12.49 - EUR	3.8%
HELLENIC REPUBLIC 4.75% 17.04.19 - EUR	3.7%
UNICREDIT SPA TV 6.75% 29.09.49 - EUR	3.7%
NOKIA CORP 5.375% 15.05.19 - USD	3.1%
CNP ASSURANCES TV 0.36% 29.06.49 - EUR	3.0%

## STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	3.8
MONTHLY SKEWNESS	-2.1
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	24.4
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	0.6
MAXIMUM DRAWDOWN	-7.0
MONTHLY VaR 99% ex post	1.3
MONTHLY VaR 99% ex ante	3.7
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	3.6
EXPECTED SHORTFALL	5.0

## \*Il VaR (Value at Risk)

Il VaR è una misura statistica derivata dalla volatilità delle serie storiche dei ritorni delle varie asset class.

Il **VaR mensile 99 % = 5** significa che il fondo può essere investito solamente in strumenti con volatilità e correlazioni tali per cui in ogni istante non può attendersi statisticamente ed in condizioni "normali" di mercato di sottoperformare l'obiettivo di più del 5 % nel mese successivo con una probabilità del 99 %.

Asset allocation ed esposizione valutaria sono relative alla data di pubblicazione della scheda e sono indicazioni puntuali. Il VaR del portafoglio è calcolato sulla base di quanto sopra insieme alle caratteristiche dei singoli strumenti di investimento utilizzati e sotto riportati.

## Prima dell'adesione leggere il KIID.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso.

## RISK AND REWARD PROFILE



## ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

Management Company	Degroof Petercam Asset Services
Investment Manager	Zest S.A.
Portfolio Manager	Edoardo Ugolini
Depositaria	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA
Piattaforme	Allfunds/Fundstore/Online Sim
Soggetto incaricato dei pagamenti	BNP Paribas/ State Street Bank / AllFund Bank
Sito internet	<a href="http://www.zest-management.com">www.zest-management.com</a>
Email	<a href="mailto:info@zest-funds.com">info@zest-funds.com</a>



## ZEST DERIVATIVES ALLOCATION

31 maggio 2018

### Obiettivo del Fondo

Zest Derivatives Allocation Fund ha quale obiettivo il raggiungimento di un rendimento assoluto tramite una gestione dinamica del rischio globale del portafoglio. Per raggiungere l'obiettivo di performance il team di gestione cerca delle opportunità di investimento principalmente nei mercati obbligazionari ed azionari assumendo posizioni tattiche strategiche e di valore relativo. Particolare enfasi è dedicata alle strategie in opzioni volte a ridurre il rischio di mercato.

La flessibilità nella gestione del fondo mira alla riduzione della volatilità del fondo e al raggiungimento di rendimenti con la massima decorrelazione attraverso una gestione dinamica dell'esposizione di mercato.

### Caratteristiche del Comparto

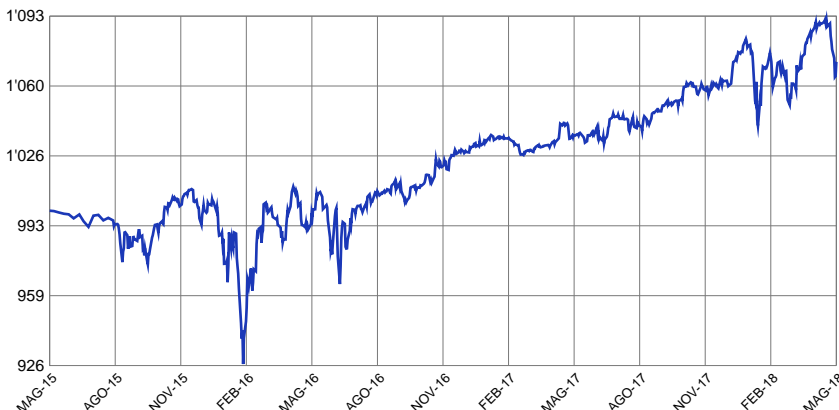
Denominazione Unit	Derivatives Allocation
Strategia	Flessibile
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	EUR
Data Inizio Gestione	19.05.2015
Patrimonio in Mio. (31.05.2018)	€ 29.31

### Prezzo e commissioni (class R1)

NAV (31.05.2018)	€ 1'071.14
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	1.20%
Codice ISIN	LU1216085701
Codice Bloomberg	ZDEALR1 LX
Codice Telekurs	27717069
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 10'000
Importo sottoscrizioni successive	€ 1'000

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi	10%
High Water Mark	Yes continuous



**IL FONDO** : Zest Derivatives Allocation Fund è un fondo flessibile, costituito secondo le direttive UCITS V, con una filosofia di gestione di tipo Top-Down. Il fondo ricerca opportunità sui mercati azionari internazionali, sui mercati obbligazionari e sui mercati valutari utilizzando estensivamente strategie opzionali per la copertura del rischio.

**LA STRATEGIA** : si ricercano opportunità di investimento principalmente nei mercati obbligazionari e azionari assumendo posizioni tattiche, strategiche e di valore relativo. Particolare enfasi è dedicata alle strategie in opzioni volte a ridurre il rischio di mercato. La flessibilità nella gestione del fondo mira alla riduzione della volatilità e al raggiungimento di rendimenti, con la massima decorrelazione, attraverso una gestione dinamica dell'esposizione di mercato.

**RISK MANAGEMENT** : l'attività di controllo del rischio garantisce che ogni riposizionamento del portafoglio del fondo continui a mantenerne il VaR entro il limite caratteristico. Qualora vengano utilizzati strumenti non lineari (opzioni ecc.) viene utilizzato anche il MVAR (modified VaR) che tiene conto della non normalità delle distribuzioni dei ritorni per migliorare ulteriormente il rapporto rischio/rendimento del fondo. La gestione quantitativa del rischio consente di ottimizzare l'allocatione delle risorse, mentre la definizione di limiti di esposizione per ogni singola asset class ha l'obiettivo di prevenire eccessiva volatilità.

L'attività di Risk Management consiste nel controllare il rischio del portafoglio, sia in fase di definizione dello stesso sia in fase di evoluzione al variare dei mercati, consentendo allo stesso tempo di massimizzare il rendimento del portafoglio, dando un contributo nella ricerca di strumenti generatori di alfa, senza incrementare marginalmente il rischio complessivo.

### Fund Facts

Calcolo NAV:	giornaliero
Liquidità:	giornaliera
Pubblicazione NAV:	www.zest-management.com www.funds.degroof.lu
	Sole 24Ore, Bloomberg, Morningstar, Telekurs

FONDO	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015					-0.07	-0.42	0.04	-0.72	-0.90	2.39	0.76	-0.61	0.43
2016	-1.45	-1.87	2.27	0.92	0.57	-1.59	0.73	0.99	-0.43	1.21	0.79	0.53	2.62
2017	0.33	-0.08	-0.26	0.22	0.31	-0.08	0.85	0.00	0.60	1.03	-0.29	0.15	2.82
2018	1.57	-0.46	-0.98	2.52	-1.50								1.09

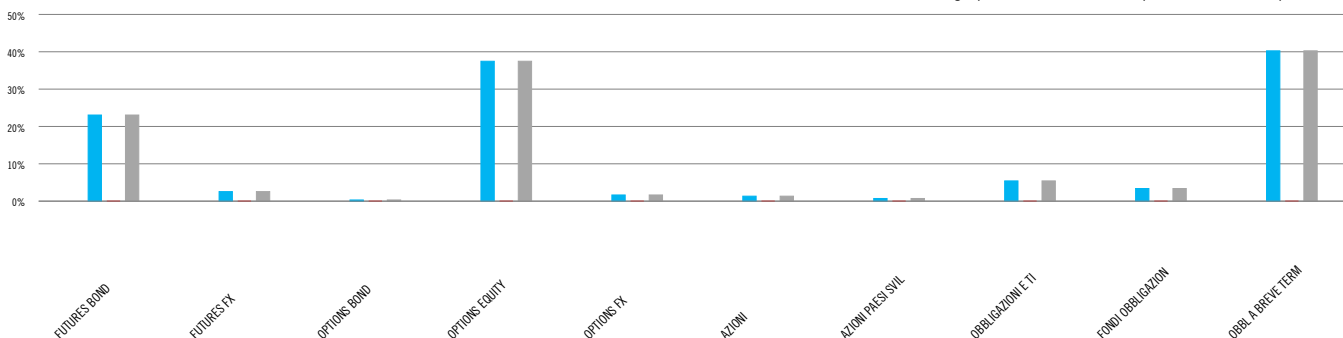
Dati pro forma Classe R



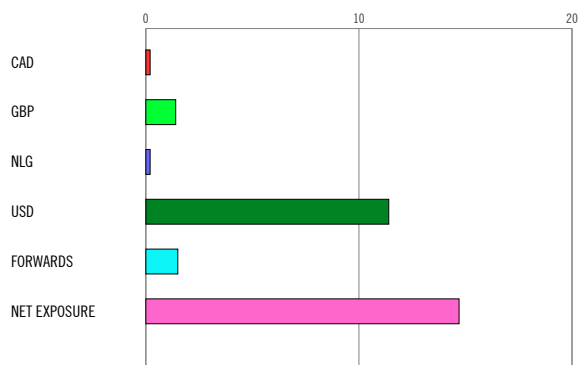
## MARKET EXPOSURE

Gross Exposure 147% - Net Exposure 147%

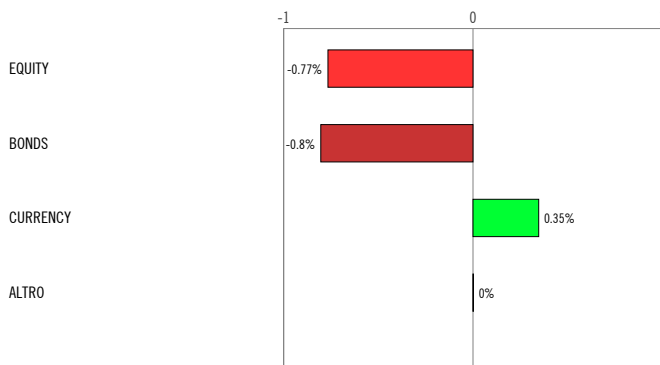
Long Exposure Short Exposure Net Exposure



## CURRENCY EXPOSURE (%)



## GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 30.04.2018 AL 31.05.2018



## PRIME 10 POSIZIONI

SHORT EURO-BTP FU SEP18 - EUR	23.1%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.45% 01.06.21 - EUR	6.7%
BUONI POLIENNALI DEL TES 4% 01.09.20 - EUR	3.7%
ISHARES EURO CORP 1-5YR - EUR	3.4%
CASSA DEPOSITI PRESTITI TV 1.75% 20.03.2 - EUR	2.9%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.1% 15.09.21 - EUR	2.8%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.4% 11.04.24 - EUR	2.6%
CCTS EU TV 0.95% 15.11.19 - EUR	2.4%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.05% 15.10.19 - EUR	2.4%
UNICREDIT SPA TV 6.75% 29.09.49 - EUR	2.3%

## STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	4.6
MONTHLY SKEWNESS	-1.5
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	16.1
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	0.7
MAXIMUM DRAWDOWN	-3.3
MONTHLY VaR 99% ex post	1.5
MONTHLY VaR 99% ex ante	3.0
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	19.3
EXPECTED SHORTFALL	4.5

## \*Il VaR (Value at Risk)

Il VaR è una misura statistica derivata dalla volatilità delle serie storiche dei ritorni delle varie asset class.

Il **VaR mensile 99 % = 5** significa che il fondo può essere investito solamente in strumenti con volatilità e correlazioni tali per cui in ogni istante non può attendersi statisticamente ed in condizioni "normali" di mercato di sottoperformare l'obiettivo di più del 5 % nel mese successivo con una probabilità del 99 %.

Asset allocation ed esposizione valutaria sono relative alla data di pubblicazione della scheda e sono indicazioni puntuali. Il VaR del portafoglio è calcolato sulla base di quanto sopra insieme alle caratteristiche dei singoli strumenti di investimento utilizzati e sotto riportati.

## Prima dell'adesione leggere il KIID.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso.

## RISK AND REWARD PROFILE



## ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

Management Company	Degroof Petercam Asset Services
Investment Manager	Zest S.A.
Fund Manager	Pasquale Corvino
Depositaria	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA
Piattaforme	Allfunds/Fundstore/Online Sim
Soggetto incaricato dei pagamenti	BNP Paribas/ State Street Bank / AllFund Bank
Website	<a href="http://www.zest-management.com">www.zest-management.com</a>
Email	<a href="mailto:info@zest-funds.com">info@zest-funds.com</a>



## ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

31 maggio 2018

### Obiettivo del Fondo

Il fondo impiega una strategia dinamica volta al raggiungimento di ritorni assoluti, indipendentemente dalla direzione del mercato e del ciclo economico.

Il mandato flessibile permette al fondo di utilizzare un'ampia gamma di strumenti finanziari come titoli Governativi, titoli di Credito, Divise, indici Azionari e i loro Derivati, prendendo esposizioni sia Lunghe e Corte.

I principi alla base del processo di investimento sono un rigoroso studio delle dinamiche macroeconomiche, dei regimi di mercato e del posizionamento dei vari operatori finanziari. Il fondo investe solamenti in strumenti ad alta liquidità.

L'obiettivo finale è la costruzione di un portafoglio ben diversificato e bilanciato nel rispetto delle condizioni del mercato.

### Caratteristiche del Comparto

Denominazione Unit	Zest Dynamic Opportunities Fund
Strategia	Global Macro
Leva	Non consentita
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	EUR
Data Inizio Gestione	02.09.2014(*)
Patrimonio in Mio. (31.05.2018)	€ 45.77

### Prezzo e commissioni (class R1)

NAV (31.05.2018)	€ 103.64
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	1.20%
Codice ISIN	LU0438908914
Codice Bloomberg	ZESTGMR LX
Codice Telekurs	10319828
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 50'000
Importo sottoscrizioni successive	€ 1'000

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi	15%
High Water Mark	Yes continuous



**IL FONDO** : Zest Dynamic Opportunities Fund è un fondo costituito secondo le direttive UCITS V, che persegue una strategia d'investimento globale con una filosofia di gestione di tipo Top Down.

**LA METODOLOGIA** : il fondo impiega una strategia dinamica volta al raggiungimento di ritorni assoluti, indipendentemente dalla direzione del mercato e del ciclo economico.

I principi alla base del processo di investimento sono un rigoroso studio delle dinamiche macroeconomiche, dei regimi di mercato e del posizionamento dei vari operatori finanziari. Il fondo investe solamenti in strumenti ad alta liquidità.

Il fondo si avvale di tre distinte fonti di rendimento:

- strategie di capital growth, volte a generare sostanziali ritorni attraverso posizioni direzionali opportunistiche
- strategie di carry, volte a generare un redditività costante a bassa volatilità
- strategie di risk mitigation, volte a generare decorrelazione durante periodi di stress

**GLI STRUMENTI** : Il mandato flessibile permette al fondo di utilizzare un'ampia gamma di strumenti finanziari come titoli Governativi, titoli di Credito, Divise, indici Azionari e i loro Derivati, prendendo esposizioni sia Lunghe e Corte.

**RISK MANAGEMENT** : l'attività di controllo del rischio garantisce che ogni riposizionamento del portafoglio del fondo continui a mantenerne il VaR entro il limite caratteristico. Qualora vengano utilizzati strumenti non lineari (opzioni ecc.) viene utilizzato anche il MVAR (modified VaR) che tiene conto della non normalità delle distribuzioni dei ritorni per migliorare ulteriormente il rapporto rischio/rendimento del fondo. La gestione quantitativa del rischio consente di ottimizzare l'allocazione delle risorse, mentre la definizione di limiti di esposizione per ogni singola asset class ha l'obiettivo di prevenire eccessiva volatilità. L'attività di Risk Management consiste nel controllare il rischio del portafoglio, sia in fase di definizione dello stesso sia in fase di evoluzione al variare dei mercati, consentendo allo stesso tempo di massimizzare il rendimento del portafoglio, dando un contributo nella ricerca di strumenti generatori di alfa, senza incrementare marginalmente il rischio complessivo.

### Fund Facts

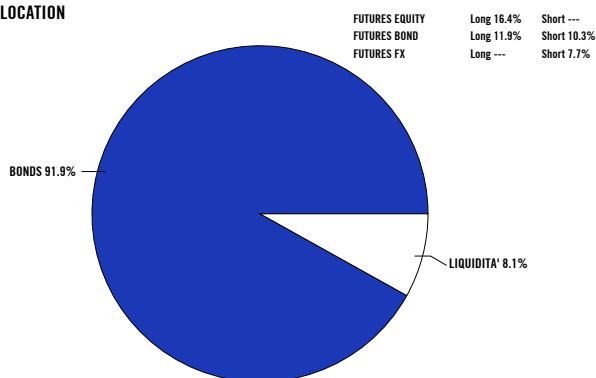
Calcolo NAV:	giornaliero
Liquidità:	giornaliera
Pubblicazione NAV:	www.zest-management.com www.funds.degroof.lu
	Sole 24Ore, Bloomberg, Morningstar, Telekurs

FONDO	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2014	-0.17	0.59	0.12	0.46	0.41	0.59	-0.42	0.27	0.56	0.64	0.13	-1.16	2.03
2015	1.58	1.16	0.15	0.33	-0.31	-1.27	1.14	-2.92	-2.79	2.58	0.29	-1.92	-2.13
2016	-1.90	-0.49	2.13	1.07	-0.13	-0.59	1.92	1.09	-0.83	1.56	0.43	0.98	5.28
2017	0.34	-0.45	-0.07	0.10	-0.15	0.31	-0.49	-0.31	-0.11	-0.49	-0.41	-0.21	-1.92
2018	-0.22	-0.84	-0.50	0.40	0.29								-0.88

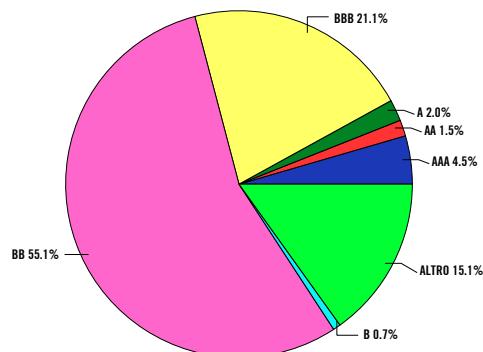
Numeri precedenti al 09/09/2014 sono le performance ufficiali di un altro comparto Zest gestito dal Dott. Di Gioia ed usati qui come pro forma.  
(\*) Il fondo Dynamic Opportunities ha cambiato il proprio nome (da Global Macro Trend) e politica di investimento dal 2 settembre 2014



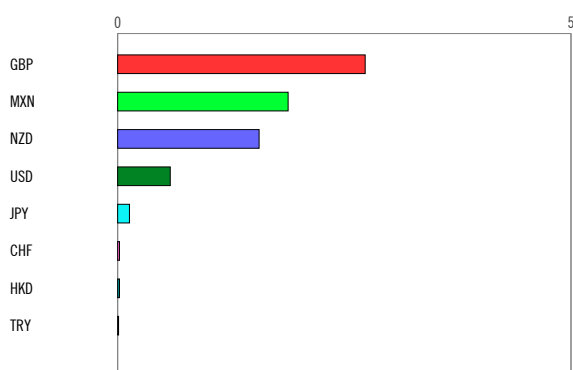
## ASSET ALLOCATION



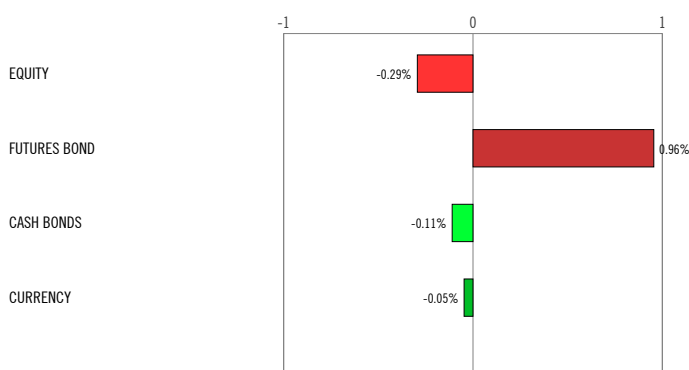
## BOND RATING



## CURRENCY EXPOSURE (%)



## GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 30.04.2018 AL 31.05.2018



## LE PRIME 10 POSIZIONI

EURO STOXX 50 JUN18 - EUR	16.4%
SHORT EURO-BTP FU SEP18 - EUR	11.9%
BANK OF INDIA LONDON 3.625% 21.09.18 - USD	5.8%
UNION BANK OF INDIA HK 4.5% 28.10.19 - USD	5.8%
LENOVO GROUP LTD 4.7% 08.05.19 - USD	5.5%
OJSC RUSS AGRIC BK(RSHB) 5.1% 25.07.18 - USD	4.6%
TURKIYE GARANTI BANKASI 3.375% 08.07.19 - EUR	4.6%
TURK TELEKOMUNIKASYON AS 3.75% 19.06.19 - USD	4.2%
PRYSMIAN SPA 2.5% 11.04.22 - EUR	4.1%
NASDAQ OMX GROUP 5.55% 15.01.20 - USD	4.0%

## STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	2.8
MONTHLY SKEWNESS	0.7
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	7.8
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	0.7
MAXIMUM DRAWDOWN	-6.4
MONTHLY VaR 99% ex post	2.0
MONTHLY VaR 99% ex ante	3.5
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	4.0
EXPECTED SHORTFALL	4.9

## \*Il VaR (Value at Risk)

Il VaR è una misura statistica derivata dalla volatilità delle serie storiche dei ritorni delle varie asset class.

Il **VaR mensile 99 % = 8** significa che il fondo può essere investito solamente in strumenti con volatilità e correlazioni tali per cui in ogni istante non può attendersi statisticamente ed in condizioni "normali" di mercato di sottoperformare l'obiettivo di più dell' 8 % nel mese successivo con una probabilità del 99%.

## RISK AND REWARD PROFILE



## Prima dell'adesione leggere il KIID.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso.

## ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

Management Company	Degroof Petercam Asset Services
Investment Manager	Zest S.A.
Portfolio Manager	Zest S.A.
Depositaria	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA
Piattaforme	Allfunds/Fundstore/Online SIM
Soggetto incaricato dei pagamenti	BNP Paribas/ State Street Bank / AllFund Bank
Sito internet	<a href="http://www.zest-management.com">www.zest-management.com</a>
Email	<a href="mailto:info@zest-funds.com">info@zest-funds.com</a>



## ZEST EMERGING MARKETS + FUND

31 maggio 2018

### Obiettivo del Fondo

ottenere un rendimento superiore all'EONIA maggiorato del 6% su base annua individuando e gestendo dinamicamente le società ed i settori dell'economia con maggiore potenziale di crescita.

Per ottenere l'obiettivo di rendimento il Management Team ricerca opportunità di investimento nei mercati azionari acquisendo posizioni strategiche, tattiche e di arbitraggio. Particolare attenzione viene dedicata alla copertura dei rischi di portafoglio nel breve termine.

Il fondo di norma può assumere specifico rischio di credito o di liquidità investendo su singoli titoli o su un singolo emittente ma anche su indici di mercato, ETF o fondi che replicano indici, settori o strategie o su strumenti rappresentativi di determinate aree geografiche.

La gestione flessibile si prefigge di ridurre la volatilità del fondo e di ottenere un rendimento il più possibile decorrelato tramite una gestione dinamica della market exposure.

### Caratteristiche del Comparto

Denominazione Unit	Zest Emerging Market + Fund
Strategia	Global Macro
Leva	Non consentita
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	EUR
Data Inizio Gestione	31.05.2010
Patrimonio in Mio. (31.05.2018)	€

### Prezzo e commissioni (class R)

NAV (31.05.2018)	€ 121.93
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	2.00%
Codice ISIN	LU0499300621
Codice Bloomberg	ZESTMR LX
Codice Telekurs	11166422
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 2'500
Importo sottoscrizioni successive	€ 1'000

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi	20% eccedente l'Euribor mensile
High Water Mark	Yes continuous



**IL FONDO** : Zest Emerging Market + Fund è un fondo Absolute return costituito secondo le direttive UCITS V, che persegue una strategia d'investimento globale con una filosofia di gestione di tipo Top Down associata ad un'attività di stock e sector picking. Il fondo si prefigge la ricerca di opportunità sui mercati azionari internazionali ed in particolare su paesi emergenti specifici.

La strategia si basa su tre principi fondamentali:

- ricerca delle opportunità solo sui mercati finanziari con caratteristiche di liquidità e trasparenza
- stock e sector picking associati ad una gestione tattica delle coperture con l'obiettivo di contenere gli eventuali drawdown del portafoglio
- ogni singola posizione è sottoposta ad un limite massimo di esposizione sul portafoglio complessivo e la market exposure complessiva è bilanciata con la liquidità.

**LA METODOLOGIA** : il Management Team si avvale di competenze sia nello stock/sector picking sia nell'approccio "top down" e coerentemente applica la propria interpretazione del quadro macroeconomico ai mercati finanziari nella ricerca dei cambiamenti fondamentali con uno stile "global macro" unitamente ad un'attività bottom up.

La gestione del portafoglio implica anche strategie di market timing qualora la volatilità dei mercati finanziari consenta di impostare operazioni di trading anche in ottica di breve periodo.

La ricerca dell'"alpha" tramite l'assunzione dinamica del market risk (beta) rappresenta una delle missioni del Management Team che non avendo nessun benchmark di riferimento ricerca la performance assoluta indipendentemente dall'andamento dei mercati.

**GLI STRUMENTI** : il Fondo investe in titoli con liquidità massima compatibilmente con il paese di riferimento. In caso di necessità di coperture vengono utilizzati futures o ETF per replicare gli indici di mercato o di settore.

**RISK MANAGEMENT** : l'attività di controllo del rischio garantisce che ogni riposizionamento del portafoglio del fondo continui a mantenerne il VaR entro il limite caratteristico. Qualora vengano utilizzati strumenti non lineari (opzioni ecc.) viene utilizzato anche il MVaR (modified VaR) che tiene conto della non normalità delle distribuzioni dei ritorni per migliorare ulteriormente il rapporto rischio/rendimento del fondo. La gestione quantitativa del rischio consente di ottimizzare l'allocazione delle risorse, mentre la definizione di limiti di esposizione per ogni singola asset class ha l'obiettivo di prevenire eccessiva volatilità. L'attività di Risk Management consiste nel controllare il rischio del portafoglio, sia in fase di definizione dello stesso sia in fase di evoluzione al variare dei mercati, consentendo allo stesso tempo di massimizzare il rendimento del portafoglio, dando un contributo nella ricerca di strumenti generatori di alfa, senza incrementare marginalmente il rischio complessivo.

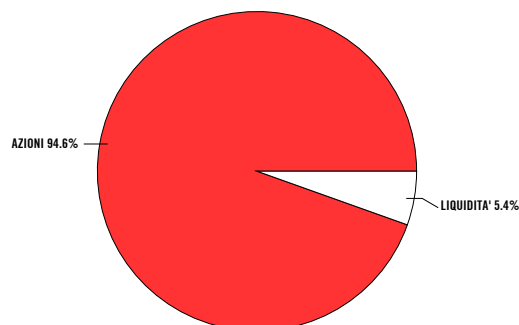
### Fund Facts

Calcolo NAV:	giornaliero
Liquidità:	giornaliera
Pubblicazione NAV:	www.zest-management.com www.funds.degroof.lu
	Sole 24Ore, Bloomberg, Morningstar, Telekurs

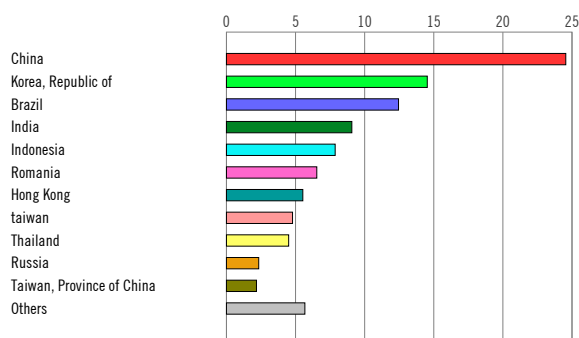
FONDO	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012	3.82	2.34	0.27	0.50	1.06	-1.09	0.06	-0.60	-0.84	0.55	0.77	4.18	11.43
2013	1.27	0.16	1.49	2.77	-1.66	-8.55	3.61	-0.43	3.84	1.31	1.66	0.08	5.07
2014	-0.62	-0.05	-1.70	-1.68	1.74	1.46	2.93	1.91	-0.99	-4.11	1.30	-0.61	-0.63
2015	5.86	0.64	4.22	6.39	-1.47	-3.60	-3.20	-5.09	-1.77	0.04	1.81	-3.61	-0.59
2016	-4.82	0.29	3.27	1.95	-3.14	0.54	1.80	0.80	-0.85	5.60	-3.21	-2.18	-0.44
2017	2.39	0.89	1.25	-1.86	-0.66	-1.28	2.70	1.86	0.84	5.80	-0.68	1.16	12.88
2018	5.36	-1.22	-4.55	0.26	1.25								0.84



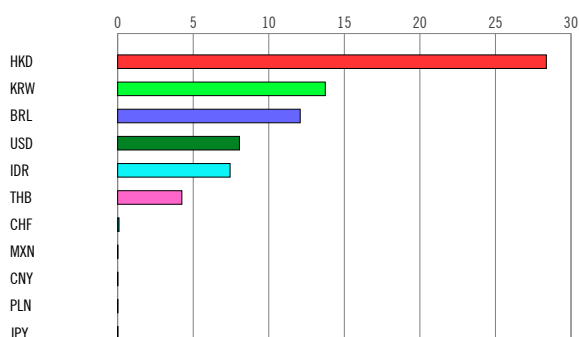
## ASSET ALLOCATION



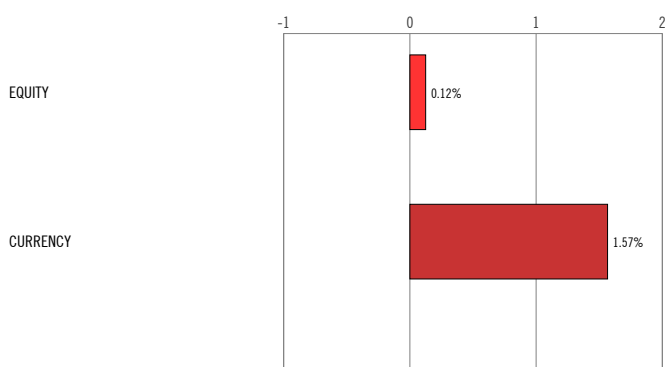
## COUNTRY EXPOSURE (%)



## CURRENCY EXPOSURE (%)



## GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 30.04.2018 AL 31.05.2018



## LE PRIME 10 POSIZIONI

LYXOR ETF MSCI INDIA - EUR	8.6%
LYXOR ETF EASTERN EUROPE-A - EUR	6.2%
LYX ETF MSCI TAIWAN - EUR	4.5%
UNIPAR CARBOCLORO SA - BRL	2.8%
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD - HKD	2.8%
QINGDAO PORT INTERNATIONAL-H - HKD	2.7%
SJM HOLDINGS LTD - HKD	2.7%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H - HKD	2.6%
TIM PARTICIPACOES SA - BRL	2.4%
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD - BRL	2.4%

## STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	11.4
MONTHLY SKEWNESS	-0.1
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	1.7
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	0.7
MAXIMUM DRAWDOWN	-15.1
MONTHLY VaR 99% ex post	3.7
MONTHLY VaR 99% ex ante	11.8
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	15.0
EXPECTED SHORTFALL	17.8

## \*Il VaR (Value at Risk)

Il VaR è una misura statistica derivata dalla volatilità delle serie storiche dei ritorni delle varie asset class.

Il **VaR mensile 99 % = 8** significa che il fondo può essere investito solamente in strumenti con volatilità e correlazioni tali per cui in ogni istante non può attendersi statisticamente ed in condizioni "normali" di mercato di sottoperformare l'obiettivo di più dell' 8 % nel mese successivo con una probabilità del 99%.

## RISK AND REWARD PROFILE



## Prima dell'adesione leggere il KIID.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso.

## ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

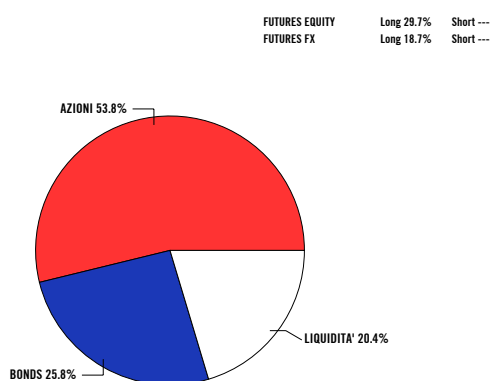
Management Company	Degroof Petercam Asset Services
Investment Manager	Zest S.A.
Portfolio Manager	Marcel Zimmermann
Depositaria	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA
Piattaforme	Allfunds/Fundstore/Online Sim
Soggetto incaricato dei pagamenti	BNP Paribas/ State Street Bank / AllFund Bank
Sito internet	<a href="http://www.zest-management.com">www.zest-management.com</a>
Email	<a href="mailto:info@zest-funds.com">info@zest-funds.com</a>



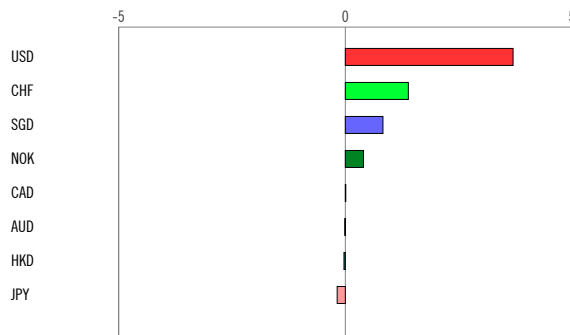




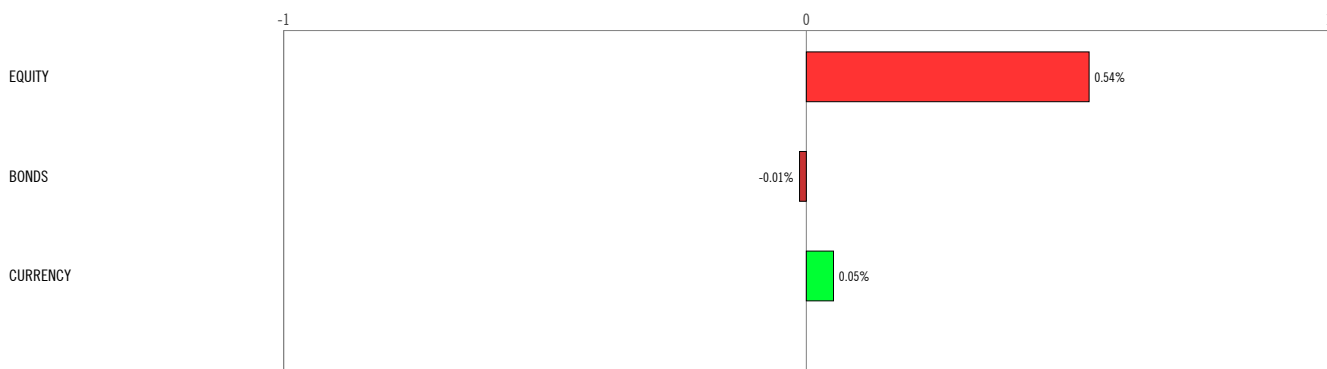
## ASSET ALLOCATION



## CURRENCY EXPOSURE (%)



## GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 30.04.2018 AL 31.05.2018



### PRIME 5 POSIZIONI LONG

EURO FX CURR FUT JUN18 - USD	18.7%
LYX ETF SMART CASH - EUR	9.1%
ISHARES EB.REXX MONEY MKT DE - EUR	9.1%
DBX MSCI AC ASIA EX JP - EUR	8.6%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.125% 15.08.18 - USD	7.6%
NASDAQ 100 E-MINI JUN18 - USD	7.3%
ISHARES DOW JONES INDUS AVRG - USD	6.1%
DJIA MINI E-CBOT JUN18 - USD	5.0%
S&P500 EMINI FUT JUN18 - USD	4.7%
DBX MSCI USA 1C - USD	4.2%

### STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	8.2
MONTHLY SKEWNESS	-0.4
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	1.9
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	0.3
MAXIMUM DRAWDOWN	-5.2
MONTHLY VaR 99% ex post	2.7
MONTHLY VaR 99% ex ante	7.2
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	7.3
EXPECTED SHORTFALL	7.6

### \*Il VaR (Value at Risk)

Il VaR è una misura statistica derivata dalla volatilità delle serie storiche dei ritorni delle varie asset class.

Il **VaR mensile 99 % = 5** significa che il fondo può essere investito solamente in strumenti con volatilità e correlazioni tali per cui in ogni istante non può attendersi statisticamente ed in condizioni "normali" di mercato di sottoperformare l'obiettivo di più del 5 % nel mese successivo con una probabilità del 99 %.

Asset allocation ed esposizione valutaria sono relative alla data di pubblicazione della scheda e sono indicazioni puntuali. Il VaR del portafoglio è calcolato sulla base di quanto sopra insieme alle caratteristiche dei singoli strumenti di investimento utilizzati e sotto riportati.

### Prima dell'adesione leggere il KIID.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso.

### RISK AND REWARD PROFILE



### ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

Management Company	Degroof Petercam Asset Services
Investment Manager	Zest S.A.
Fund Manager	Tommaso Procopio
Depositaria	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA
Piattaforme	Allfunds/Fundstore/Online Sim
Soggetto incaricato dei pagamenti	BNP Paribas/ State Street Bank / AllFund Bank
Website	<a href="http://www.zest-management.com">www.zest-management.com</a>
Email	<a href="mailto:info@zest-funds.com">info@zest-funds.com</a>



## GLOBAL OPPORTUNITIES

31 maggio 2018

### Obiettivo del Fondo

Il fondo Global Opportunities si prefigge di investire un portafoglio diversificato con un outlook globale. Il fondo investe principalmente nel reddito fisso, con un approccio multistrategico, che include il debito distressed, special opportunities, high yield e arbitraggio. Il fondo mira ad un rendimento tra il 5% e il 7%. Un approccio globale ci permette di differenziare il portafoglio, al fine di mantenere una performance scorrelata dai mercati.

### Caratteristiche del Comparto

Denominazione Unit	Global Opportunities
Strategia	Global Macro
Leva	200%
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	USD
Data Inizio Gestione	09.01.2017
Patrimonio in Mio. (31.05.2018)	12.26

### Prezzo e commissioni (class R)

NAV (31.05.2018)	USD 103.12
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	1.60%
Codice ISIN	LU1532289144
Codice Bloomberg	ZSGLORU LX
Codice Telekurs	34782085
Importo minimo sottoscrizione iniziale	USD 5'000
Importo sottoscrizioni successive	USD 1'000

### Prezzo e commissioni (class I)

NAV (31.05.2018)	USD 103.66
Commissione massima sottoscrizione	3.00%
Commissione gestione annua	1.20%
Codice ISIN	LU1532289060
Codice Bloomberg	ZSGLOIU LX
Codice Telekurs	34782075
Importo minimo sottoscrizione iniziale	USD 10'000
Importo sottoscrizione successiva	USD 10'000

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi	20%
High Water Mark	Yes continuous



**IL FONDO** : Global Opportunities si prefigge di investire un portafoglio globale e differenziato. Il fondo investe in bond denominati in USD e altri strumenti di debito che includono l'uso di money market (dal 70% al 100% delle masse saranno in ogni momento investite in questo modo). I bond acquistati possono essere selezionati dalla categoria High Yield (B-) fino ad arrivare all'Investment Grade. Il fondo può decidere se investire dallo 0% al 30% della totalità degli AUM in altri strumenti finanziari (azioni, opzioni, altri derivati, ETFs).

**LA STRATEGIA** : Il fondo si prefigge di produrre un ritorno positivo prendendo un rischio calcolato su opportunità selezionate di credito e di mercato.

**PROCESSO DI INVESTIMENTO E GESTIONE DEL RISCHIO**: Prima di ogni investimento si procede con un'analisi preliminare dell'opportunità in questione. Successivamente viene effettuato uno scrutinio approfondito della struttura del capitale e di un'analisi finanziaria dell'azienda selezionata. La tappa successiva è la due diligence operativa e finanziaria, si tratta di una revisione approfondita dei documenti legali e delle condizioni di emissione. Infine arriviamo al processo di modellistica finanziaria, se tutti gli step precedenti sono soddisfacenti; si procede all'acquisto degli strumenti finanziari attraverso le nostre piattaforme di trading. Il fondo monitorizza quotidianamente il mercato, controllando risultati finanziari e strutture di capitale, assicurandosi che tutte le valutazioni e le analisi conseguenti siano aggiornate .

### Fund Facts

Calcolo NAV:	giornaliero
Liquidità:	giornaliera
Pubblicazione NAV:	www.zest-management.com

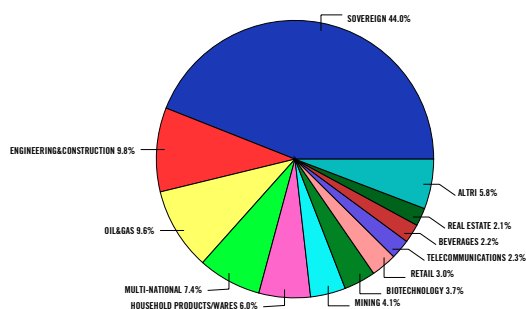
FONDO	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2017	-0.28	0.82	0.32	0.78	-0.06	-0.58	2.17	0.88	1.58	-1.01	0.04	0.79	5.54
2018	1.49	-0.49	-0.54	0.12	-2.34								-1.78

Dati pro forma Classe I

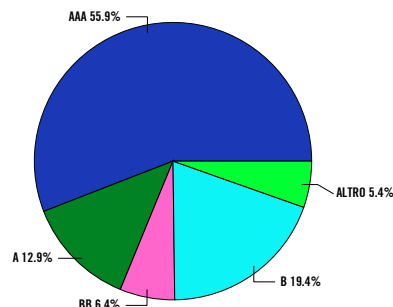


## SECTOR ALLOCATION

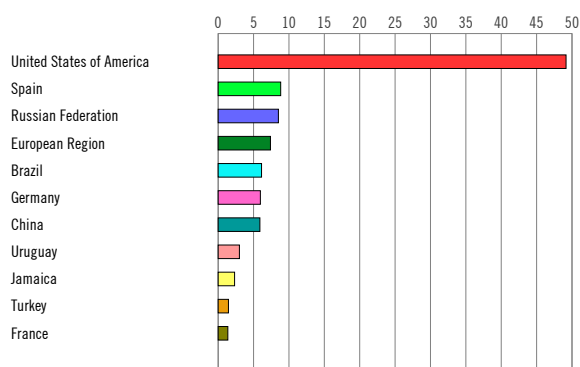
Liquidità -8.92%



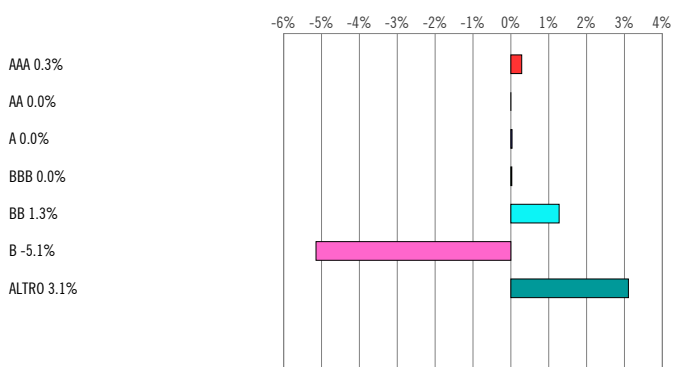
## BOND RATING



## COUNTRY EXPOSURE (%)



## PERFORMANCE RATING CONTRIBUTION DAL 09.01.2017 AL 31.05.2018



## LE PRIME 10 POSIZIONI

US TREASURY N/B 1.25% 15.12.18 - USD	8.2%
US TREASURY N/B 1.75% 31.10.18 - USD	8.1%
US TREASURY N/B 1.375% 30.09.18 - USD	8.1%
US TREASURY N/B 1.25% 31.10.18 - USD	8.1%
US TREASURY N/B 1.375% 30.11.18 - USD	8.1%
EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.125% 15.08.19 - USD	8.0%
ANDRADE GUTIER INT SA 4% 30.04.18 - USD	6.7%
HENKEL AG & CO KGAA 1.5% 13.09.19 - USD	6.5%
SINOPEC GRP OVERSEAS DEV 1.75% 29.09.19 - USD	6.4%
US TREASURY N/B 1.25% 15.11.18 - USD	4.1%

## STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	2.9
MONTHLY SKEWNESS	-0.6
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	5.3
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	0.9
MAXIMUM DRAWDOWN	-2.3
MONTHLY VaR 99% ex post	1.0
MONTHLY VaR 99% ex ante	2.2
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	3.7
EXPECTED SHORTFALL	4.0

## \*Il VaR (Value at Risk)

Il VaR è una misura statistica derivata dalla volatilità delle serie storiche dei ritorni delle varie asset class.

Il **VaR mensile 99 % = 5** significa che il fondo può essere investito solamente in strumenti con volatilità e correlazioni tali per cui in ogni istante non può attendersi statisticamente ed in condizioni "normali" di mercato di sottoperformare l'obiettivo di più del 5 % nel mese successivo con una probabilità del 99%.

Asset allocation ed esposizione valutaria sono relative alla data di pubblicazione della scheda e sono indicazioni puntuali. Il VaR del portafoglio è calcolato sulla base di quanto sopra insieme alle caratteristiche dei singoli strumenti di investimento utilizzati e sotto riportati.

## Prima dell'adesione leggere il KIID.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso.

## RISK AND REWARD PROFILE



## ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

Management Company	Degroof Petercam Asset Services
Investment Manager	Zest S.A.
Investment Advisor	Financial Strategy, Flavio Bennini
Depositaria	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA
Piattaforme	Allfunds/Fundstore/Online Sim
Soggetto incaricato dei pagamenti	BNP Paribas/ State Street Bank / AllFund Bank
Sito internet	<a href="http://www.zest-management.com">www.zest-management.com</a>
Email	<a href="mailto:info@zest-funds.com">info@zest-funds.com</a>



## ZEST GLOBAL VALUE

31 maggio 2018

### Obiettivo del Fondo

Ottenere un rendimento superiore all'EONIA gestendo dinamicamente il rischio complessivo del portafoglio.

Per ottenere l'obiettivo di rendimento il Management Team ricerca opportunità di investimento prevalentemente sui mercati obbligazionari acquisendo posizioni strategiche, tattiche e di arbitraggio. Particolare attenzione viene dedicata alla produzione di decorrelazione del portafoglio rispetto ai mercati azionari.

L'allocazione del portafoglio è basata su un approccio Top down Global macro con particolare attenzione ai settori sottovalutati. L'analisi macro cerca di identificare i principali Trend economici.

La gestione flessibile si prefigge di ridurre la volatilità del fondo e di ottenere un rendimento il più possibile decorrelato tramite una gestione dinamica della market exposure.

### Caratteristiche del Comparto

Denominazione Unit	Zest Global Value Fund
Strategia	Global Macro
Leva	Non consentita
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	EUR
Data Inizio Gestione	20.07.2009
Patrimonio in Mio. (31.05.2018)	€ 53.43

### Prezzo e commissioni (class R1)

NAV (31.05.2018)	€ 106.68
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	1.60%
Codice ISIN	LU0438908757
Codice Bloomberg	ZESTABR LX
Codice Telekurs	10319617
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 2'500
Importo sottoscrizione successive	€ 1'000

### Prezzo e commissioni (class R2)

NAV (31.05.2018)	€ 95.05
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	1.20%
Codice ISIN	LU1138495921
Codice Bloomberg	ZESTGR2 LX
Codice Telekurs	25976476
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 30'000
Importo sottoscrizione successive	€ 500

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi	10%
High Water Mark	Yes continuous



**IL FONDO** : Zest Global Value Fund è un fondo flessibile, costituito secondo le direttive UCITS V, che persegue una strategia d'investimento globale con una filosofia di gestione di tipo Top Down. Il fondo si prefigge la ricerca di opportunità sui mercati internazionali obbligazionari.

La strategia si basa su alcuni principi fondamentali:

- ricerca delle opportunità solo sui mercati finanziari con caratteristiche di liquidità e trasparenza
- limite massimo di esposizione di ogni posizione sul portafoglio complessivo e la market exposure complessiva è bilanciata con la liquidità.

**LA METODOLOGIA** : il Management Team è specializzato nell'approccio "top down" e coerentemente applica la propria interpretazione del quadro macroeconomico ai mercati finanziari nella ricerca dei cambiamenti fondamentali con uno stile "global macro".

La gestione del portafoglio implica anche strategie di market timing qualora la volatilità dei mercati finanziari consenta di impostare operazioni di trading anche in ottica di breve periodo.

La ricerca dell'"alfa" tramite l'assunzione dinamica del market risk (beta) rappresenta una delle missioni del Management Team che non avendo nessun benchmark di riferimento ricerca la performance assoluta indipendentemente dall'andamento dei mercati.

Al Management Team viene assegnato un livello massimo di rischio (definito come massimo VaR ex ante) ed il suo compito è quello di allocarlo in modo dinamico nei modi e nei tempi ritenuti migliori onde massimizzare il risultato in termini di performance.

**RISK MANAGEMENT** : l'attività di controllo del rischio garantisce che ogni riposizionamento del portafoglio del fondo continui a mantenerne il VaR entro il limite caratteristico. Qualora vengano utilizzati strumenti non lineari (opzioni ecc.) viene utilizzato anche il MVAR (modified VaR) che tiene conto della non normalità delle distribuzioni dei ritorni per migliorare ulteriormente il rapporto rischio/rendimento del fondo. La gestione quantitativa del rischio consente di ottimizzare l'allocatione delle risorse, mentre la definizione di limiti di esposizione per ogni singola asset class ha l'obiettivo di prevenire eccessiva volatilità. L'attività di Risk Management consiste nel controllare il rischio del portafoglio, sia in fase di definizione dello stesso sia in fase di evoluzione al variare dei mercati, consentendo allo stesso tempo di massimizzare il rendimento del portafoglio, dando un contributo nella ricerca di strumenti generatori di alfa, senza incrementare marginalmente il rischio complessivo.

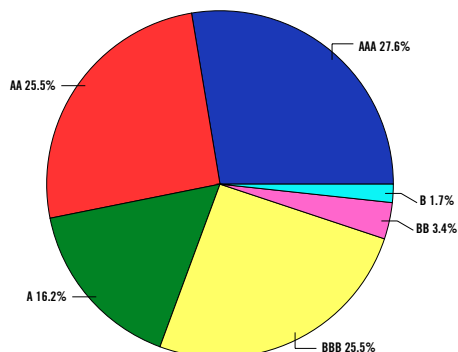
### Fund Facts

Calcolo NAV:	giornaliero
Liquidità:	giornaliera
Pubblicazione NAV:	www.zest-management.com www.funds.degroof.lu
	Sole 24Ore, Bloomberg, Morningstar, Telekurs

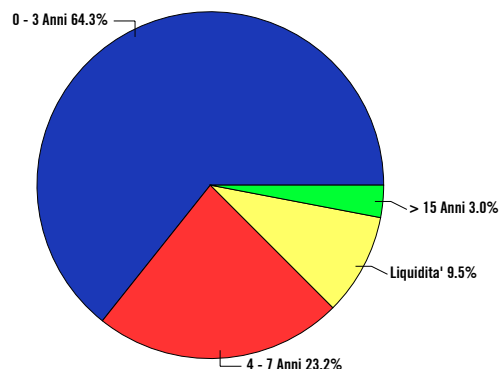
FONDO	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012	1.82	0.67	0.24	-1.09	0.47	-0.31	1.19	0.40	0.42	0.28	0.32	0.72	5.22
2013	0.70	-0.32	0.22	0.80	-0.22	-1.17	0.17	-0.06	0.15	1.06	0.15	0.24	1.71
2014	0.62	0.53	0.44	0.55	0.35	0.48	0.15	0.25	-0.07	-0.94	0.98	-0.63	2.73
2015	1.58	1.65	0.63	-1.23	-0.85	-1.24	0.14	-3.51	-1.90	0.98	-0.16	-1.19	-5.11
2016	-2.45	-1.19	1.87	0.78	0.94	-1.78	1.48	0.90	0.21	0.31	-1.98	-0.13	-1.15
2017	-0.46	0.03	-0.06	-0.27	0.21	-0.52	0.19	-0.16	0.06	0.69	-0.30	-0.38	-0.98
2018	0.17	-1.13	-0.89	0.31	-0.98								-2.50



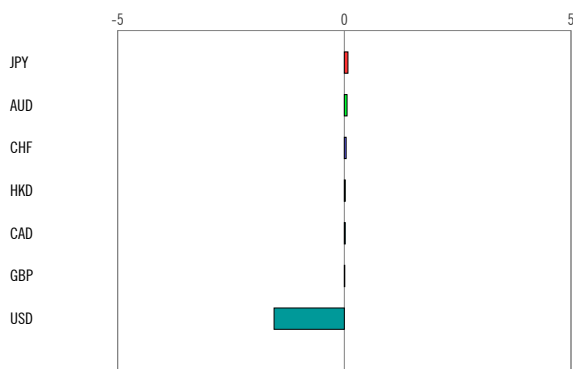
## BOND RATING



## MATURITY ALLOCATION



## CURRENCY EXPOSURE (%)



## LE PRIME 10 POSIZIONI

EURO FX CURR FUT JUN18 - USD	12.2%
LEMANIK SICAV-ADWISE BOND - EUR	5.3%
EURO STOXX 50 JUN18 - EUR	5.1%
NATIONAL AUSTRALIA BANK 4.5% 22.01.19 - AUD	5.0%
S&P500 EMINI FUT JUN18 - USD	5.0%
SINOPEC CAPITAL 2013 3.125% 24.04.23 - USD	4.7%
US TREASURY N/B 1.5% 31.03.19 - USD	4.0%
ZEST LOW VOLATILITY FUND-R - EUR	4.0%
FRANCE (GOVT OF) 0% 25.02.21 - EUR	3.8%
NESTLE HOLDINGS INC 3.875% 19.07.18 - AUD	3.8%

## STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	3.1
MONTHLY SKEWNESS	-1.6
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	16.8
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	-0.7
MAXIMUM DRAWDOWN	-10.1
MONTHLY VaR 99% ex post	1.0
MONTHLY VaR 99% ex ante	3.0
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	3.6
EXPECTED SHORTFALL	4.5

## \*Il VaR (Value at Risk)

Il VaR è una misura statistica derivata dalla volatilità delle serie storiche dei ritorni delle varie asset class.

Il **VaR mensile 99% = 1.5** significa che il fondo può essere investito solamente in strumenti con volatilità e correlazioni tali per cui in ogni istante non può attendersi statisticamente ed in condizioni "normali" di mercato di sottoperformare l'obiettivo di più dell' 1.5 % nel mese successivo con una probabilità del 99%.

## RISK AND REWARD PROFILE



## Prima dell'adesione leggere il KIID.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso.

## ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

Management Company	Degroof Petercam Asset Services
Investment Manager	Zest S.A.
Portfolio Manager	Pasquale Corvino
Depositaria	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA
Piattaforme	Allfunds/Fundstore/Online Sim
Soggetto incaricato dei pagamenti	BNP Paribas/ State Street Bank / AllFund Bank
Sito internet	<a href="http://www.zest-management.com">www.zest-management.com</a>
Email	<a href="mailto:info@zest-funds.com">info@zest-funds.com</a>

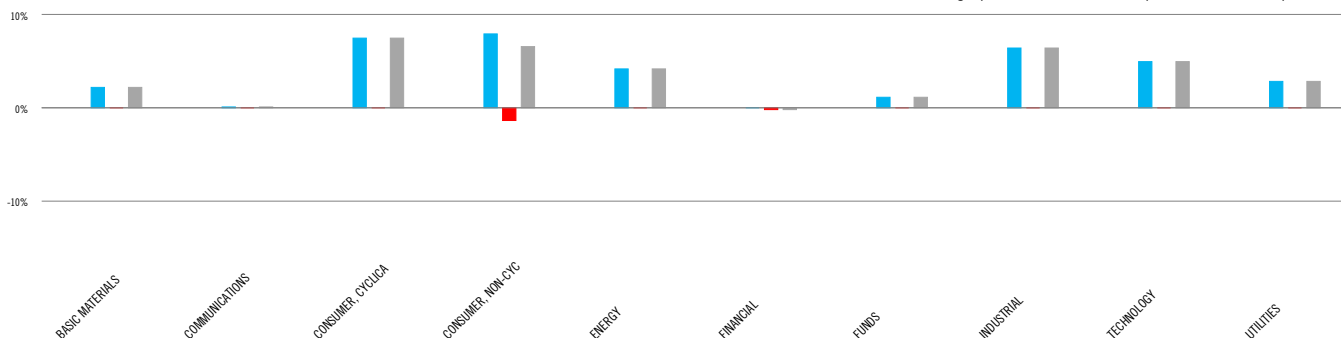




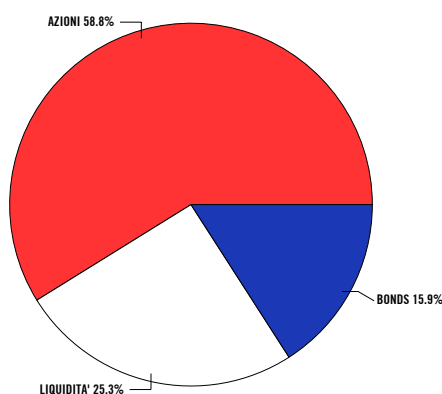
## EQUITY EXPOSURE BY SECTOR

Gross Exposure 39% - Net Exposure 36%

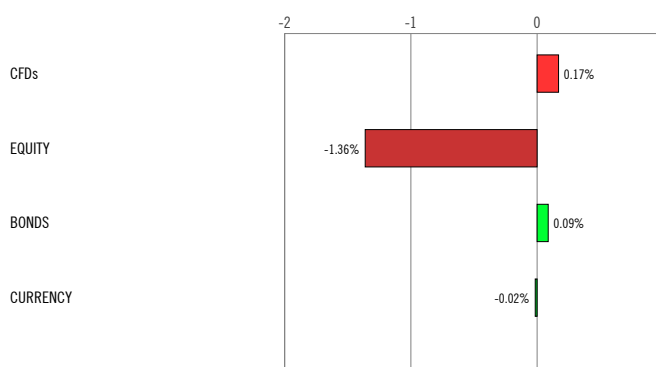
Long Exposure Short Exposure Net Exposure



## ASSET ALLOCATION



## GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 30.04.2018 AL 31.05.2018



### PRIME 5 POSIZIONI LONG

BOLSAS Y MERCADOS ESPANOLAS - EUR	3.2%
LEONARDO-FINMECCANICA SPA - EUR	2.5%
AXA SA - EUR	2.4%
TELEFONICA SA - EUR	2.2%
TELECOM ITALIA-RSP - EUR	2.1%

### PRIME 5 POSIZIONI SHORT

L'OREAL (cfd) - EUR	-1.4%
---------------------	-------

### STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	5.4
MONTHLY SKEWNESS	-0.7
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	6.7
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	-0.1
MAXIMUM DRAWDOWN	-5.6
MONTHLY VaR 99% ex post	1.8
MONTHLY VaR 99% ex ante	3.6
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	8.7
EXPECTED SHORTFALL	5.9

### \*Il VaR (Value at Risk)

Il VaR è una misura statistica derivata dalla volatilità delle serie storiche dei ritorni delle varie asset class.

Il **VaR mensile 99 % = 5** significa che il fondo può essere investito solamente in strumenti con volatilità e correlazioni tali per cui in ogni istante non può attendersi statisticamente ed in condizioni "normali" di mercato di sottoperformare l'obiettivo di più del 5 % nel mese successivo con una probabilità del 99 %.

Asset allocation ed esposizione valutaria sono relative alla data di pubblicazione della scheda e sono indicazioni puntuali. Il VaR del portafoglio è calcolato sulla base di quanto sopra insieme alle caratteristiche dei singoli strumenti di investimento utilizzati e sotto riportati.

### Prima dell'adesione leggere il KIID.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso.

### RISK AND REWARD PROFILE

1	2	3	4	5	6	7
Lower potential risk/reward			Not risk-free.	Higher potential risk/reward		

### ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

Management Company	Degroof Petercam Asset Services
Investment Manager	Zest S.A.
Fund Manager	Gianrito Nicodemo
Depositaria	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA
Piattaforme	Allfunds/Fundstore/Online Sim
Soggetto incaricato dei pagamenti	BNP Paribas/ State Street Bank / AllFund Bank
Website	<a href="http://www.zest-management.com">www.zest-management.com</a>
Email	<a href="mailto:info@zest-funds.com">info@zest-funds.com</a>





## ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE

31 maggio 2018

### Obiettivo del Fondo

L'obiettivo a lungo termine del fondo consiste nell'ottenere dei rendimenti migliori rispetto ai mercati azionari americani (rappresentati dall'indice S&P 500) seguendo un rigoroso processo di "stock picking". Per raggiungere l'obiettivo di performance il team di gestione cerca delle opportunità di investimento principalmente nei mercati azionari del Nord America con una forte enfasi verso le strategie di valore relativo, specialmente le "pair trades".

Il team di gestione cerca tali opportunità principalmente nelle "single stock pairs trades" sebbene il valore relativo degli indici azionari possa essere sfruttato quale politica di investimento residuale. Posizioni nette lunghe o corte (senza coperture corrispondenti) sui principali mercati azionari del Nord America possono entrare in considerazione. La strategia "Long/Short" ha come obiettivo la riduzione della volatilità del fondo e il raggiungimento di rendimenti con la massima decorrelazione attraverso una gestione dinamica dell'esposizione di mercato.

### Caratteristiche del Comparto

Denominazione Unit	North America Pairs Relative
Strategia	Long/Short
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	EUR
Data Inizio Gestione	12.05.2015
Patrimonio in Mio. (31.05.2018)	€ 10.31

### Prezzo e commissioni (class R)

NAV (31.05.2018)	€ 904.20
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	1.50%
Codice ISIN	LU1216084993
Codice Bloomberg	ZNAPRR LX
Codice Telekurs	27716045
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 2'500
Importo sottoscrizioni successive	€ 1'000

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi	20%
High Water Mark	Yes continuous



**IL FONDO** : Zest North America Pairs Relative Fund è un fondo azionario long/short, costituito secondo le direttive UCITS V, focalizzato sul mercato azionario nord americano, con approccio bottom-up.

**LA STRATEGIA** : il fondo cerca opportunità di investimento principalmente sui mercati azionari nord americani, con una forte enfasi verso le strategie di valore relativo tra coppie di titoli, ossia Pairs Trades. Le singole posizioni rispettano elevati requisiti di liquidità e capitalizzazione ed i pesi sono assegnati in modo da garantire la massima diversificazione e decorrelazione.

**RISK MANAGEMENT** : l'attività di controllo del rischio garantisce che ogni riposizionamento del portafoglio del fondo continui a mantenerne il VaR entro il limite caratteristico. Qualora vengano utilizzati strumenti non lineari (opzioni ecc.) viene utilizzato anche il MVaR (modified VaR) che tiene conto della non normalità delle distribuzioni dei ritorni per migliorare ulteriormente il rapporto rischio/rendimento del fondo. La gestione quantitativa del rischio consente di ottimizzare l'allocazione delle risorse, mentre la definizione di limiti di esposizione per ogni singola asset class ha l'obiettivo di prevenire eccessiva volatilità.

L'attività di Risk Management consiste nel controllare il rischio del portafoglio, sia in fase di definizione dello stesso sia in fase di evoluzione al variare dei mercati, consentendo allo stesso tempo di massimizzare il rendimento del portafoglio, dando un contributo nella ricerca di strumenti generatori di alfa, senza incrementare marginalmente il rischio complessivo.

### Fund Facts

Calcolo NAV:	giornaliero
Liquidità:	giornaliera
Pubblicazione NAV:	www.zest-management.com www.funds.degroof.lu
	Sole 24Ore, Bloomberg, Morningstar, Telekurs

FONDO	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015					-0.08	0.00	-0.84	0.32	-1.11	0.96	-0.57	-0.01	-1.32
2016	-2.44	0.01	3.01	1.79	0.72	-1.51	0.97	1.18	-0.05	1.78	-2.62	-1.49	1.18
2017	-0.75	-1.48	0.01	-1.20	-2.17	-0.08	-1.00	-1.00	-0.42	-1.07	0.85	-0.58	-8.57
2018	-0.09	-1.27	-1.21	-0.29	1.96								-0.94

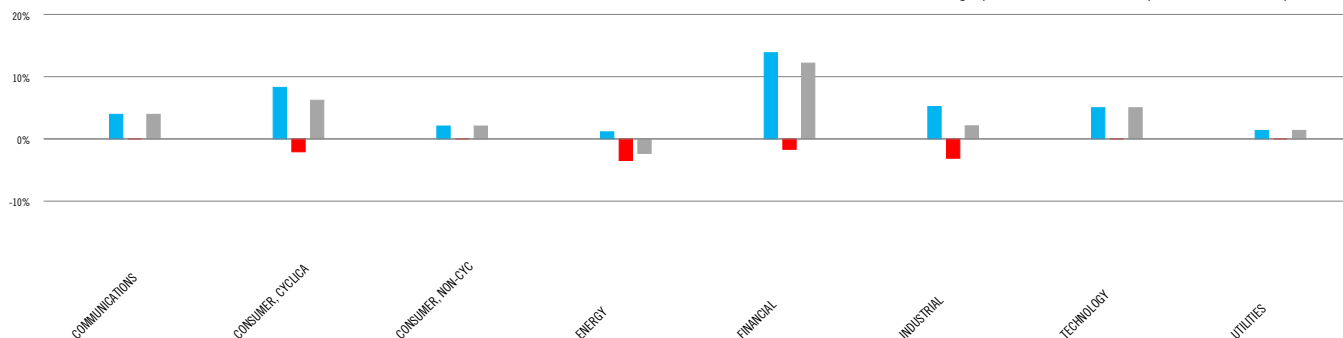
Dati pro forma Classe R



## EQUITY EXPOSURE BY SECTOR

Gross Exposure 51% - Net Exposure 31%

Long Exposure Short Exposure Net Exposure



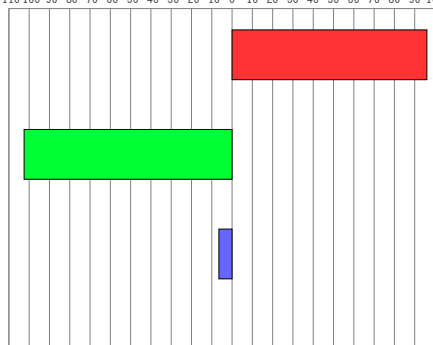
## USD EXPOSURE (%)

-110 -100 -90 -80 -70 -60 -50 -40 -30 -20 -10 0 10 20 30 40 50 60 70 80 90 100

USD

FORWARDS

NET EXPOSURE



## GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 30.04.2018 AL 31.05.2018

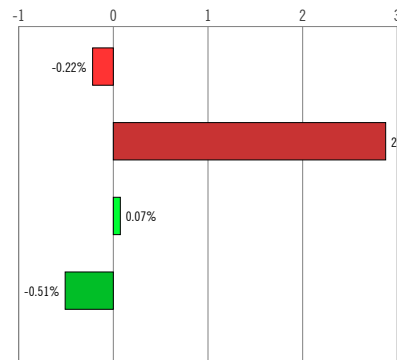
-1 0 1 2 3

CFDs

EQUITY

BONDS

CURRENCY



## PRIME 5 POSIZIONI LONG

VISA INC-CLASS A SHARES - USD	2.2%
COMCAST CORP-CLASS A - USD	2.1%
FEDEX CORP - USD	2.1%
AMERICAN TOWER CORP - USD	2.1%
JOHNSON & JOHNSON - USD	2.0%

## PRIME 5 POSIZIONI SHORT

MASTERCARD INC-CLASS A (cfd) - USD	-2.4%
CARNIVAL CORP (cfd) - USD	-2.1%
VALERO ENERGY CORP (cfd) - USD	-2.0%
UNITEDHEALTH GROUP INC (CFD) - USD	-2.0%
INGERSOLL-RAND PLC (CFD) - USD	-1.8%

## STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	5.6
MONTHLY SKEWNESS	-0.6
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	6.2
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	-0.6
MAXIMUM DRAWDOWN	-12.0

## \*Il VaR (Value at Risk)

Il VaR è una misura statistica derivata dalla volatilità delle serie storiche dei ritorni delle varie asset class.

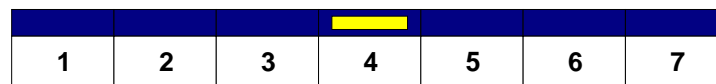
Il **VaR mensile 99 % = 5** significa che il fondo può essere investito solamente in strumenti con volatilità e correlazioni tali per cui in ogni istante non può attendersi statisticamente ed in condizioni "normali" di mercato di sottoperformare l'obiettivo di più del 5 % nel mese successivo con una probabilità del 99 %.

Asset allocation ed esposizione valutaria sono relative alla data di pubblicazione della scheda e sono indicazioni puntuali. Il VaR del portafoglio è calcolato sulla base di quanto sopra insieme alle caratteristiche dei singoli strumenti di investimento utilizzati e sotto riportati.

## Prima dell'adesione leggere il KIID.

I rendimenti passati non sono indicativi di quelli futuri. Le informazioni qui specificate non sono da intendersi come una sollecitazione o un'offerta per l'acquisto o la vendita di qualsivoglia titolo o strumento finanziario connesso.

## RISK AND REWARD PROFILE



Lower potential risk/reward Not risk-free.

Higher potential risk/reward

## ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

Management Company	Degroof Petercam Asset Services
Investment Manager	Zest S.A.
Fund Manager	Pasquale Corvino
Depositaria	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA
Piattaforme	Allfunds/Fundstore/Online Sim
Soggetto incaricato dei pagamenti	BNP Paribas/ State Street Bank / AllFund Bank
Sito internet	<a href="http://www.zest-management.com">www.zest-management.com</a>
Email	<a href="mailto:info@zest-funds.com">info@zest-funds.com</a>