

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Società d'investimento a capitale variabile

S O C I E T À D I G E S T I O N E

DEGROOF GESTION INSTITUTIONNELLE – LUXEMBOURG
(*)

N° B 130.156 d'iscrizione al R.C.S. (Registro delle imprese) di Lussemburgo

**Relazione annuale sottoposta a revisione
Al 31 marzo 2016**

(*) Cf. nota 12

*Solo la versione inglese della presente relazione annuale è stata oggetto di revisione da parte del revisore contabile.
Pertanto la relazione del revisore contabile si riferisce unicamente alla versione inglese; le altre versioni sono il
risultato di una traduzione fedele effettuata sotto la responsabilità del Consiglio di Amministrazione. In caso di
incoerenze fra la versione inglese e la traduzione, farà fede la versione inglese.*

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Società d'investimento a capitale variabile
N° B 130.156 d'iscrizione al R.C.S. (Registro delle imprese) di Lussemburgo

Consiglio di amministrazione

Presidente *Sig.ra Anne-Marie GOFFINET, Dirigeant agréé,
DEGROOF GESTION INSTITUTIONNELLE – LUXEMBOURG (*)*

Amministratori *Sig. Régis LEONI, Directeur-Adjoint,
BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. (*)*

*Sig. Jean-Luc NEYENS, Amministratore,
BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. (*)*

*Sig. Gianni ROMANO, Presidente,
Financial Strategy S.A.M., Montecarlo*

Sede legale *12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg*

Promotore *BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. (*)
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg*

Società di gestione *DEGROOF GESTION INSTITUTIONNELLE – LUXEMBOURG (*)
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg*

Gestore degli investimenti *ZEST S.A.
Via Greina 3, CH-6901 Lugano*

Banca depositaria *BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. (*)
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg*

**Agente di domiciliazione e societario,
Agente amministrativo, agente
per i pagamenti, Responsabile
della tenuta dei registri e
Responsabile dei trasferimenti di titoli** *BANQUE DEGROOF LUXEMBOURG S.A. (*)
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg*

**Cabinet de révision agréé
(Società di revisione contabile
autorizzata)** *KPMG LUXEMBOURG, SOCIÉTÉ COOPÉRATIVE
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxembourg*

(*) Cf. note 12

Indice

	<i>Pagina</i>
<i>Relazione del Consiglio d'amministrazione.....</i>	4 - 5
<i>Relazione del Réviseur d'Entreprises agréé.....</i>	6 - 7
<i>Stato patrimoniale</i>	8 - 10
<i>Conto economico.....</i>	11 - 13
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.....</i>	14 - 16
<i>Prospetto degli investimenti.....</i>	17 - 33
<i>Distribuzione geografica degli investimenti.....</i>	34 - 36
<i>Distribuzione economica degli investimenti per settore.....</i>	37 - 39
<i>Distribuzione per valute.....</i>	40 - 42
<i>Variazioni intervenute nel numero di azioni.....</i>	43 - 44
<i>Calcolo del patrimonio netto totale e del Valore patrimoniale netto (NAV) per azione.....</i>	45 - 46
<i>Nota integrativa</i>	47 - 59
<i>Informazioni non certificate</i>	60 - 64

Relazione del Consiglio d'amministrazione

I malanni dell'economia mondiale sono in via di guarigione.

Gli Stati Uniti sono in netto vantaggio rispetto agli altri paesi dei mercati sviluppati, con una disoccupazione entro l'obiettivo FED del 5%; in linea generale, tuttavia, la crescita non brilla e il PIL si ferma intorno al 2%. Le altre principali economie avanzate, Eurozona e Giappone, sono ancora alle prese con turbolenze, ma gli ultimi dati corroborano la convinzione di un prossimo, graduale, recupero. Il PIL europeo cresce dell'1,7%, mentre il Giappone (PIL dello 0,7%) combatte ancora con i suoi problemi strutturali dell'invecchiamento demografico e delle pressioni deflazionistiche.

Anche le economie emergenti stanno evidenziando un recupero e la loro crescita si mantiene intorno al 5%; la congiuntura negativa di alcune aree economiche, legata al tracollo dei prezzi delle materie prime, pare essersi esaurita.

Le politiche delle banche centrali si collocano in fasi diverse: la Fed prefigura il suo secondo rialzo del tasso (dopo il dicembre 2015), mentre la BCE e la BOJ continuano la loro battaglia per contrastare stagnazione e inflazione, quindi si prevedono nuovi interventi nel prossimo futuro.

Il vero "elemento di novità" deriverà tuttavia dalle politiche di bilancio e l'Europa è la prima area economica a necessitare di un cambiamento in quest'ambito.

Le politiche di bilancio, soprattutto europee, sono già state ammorbidite ma in misura non sufficiente dopo un lungo ciclo di cosiddetta "austerità"; il patto fiscale ha caratteristiche più flessibili e, in generale, l'approssimarsi delle elezioni politiche in molti paesi e il referendum sulla Brexit accentua le pressioni politiche ed economiche.

Politicamente, il progetto europeo registra forti tensioni ed è probabilmente la maggior fonte di incertezza finanziaria mondiale: è difficile difendere l'unione monetaria in assenza di un'unione fiscale e politica, o quantomeno di una federazione, ma al contempo nessuno è capace di presentare un progetto credibile che consenta all'UE di modificare il suo assetto corrente.

In questo scenario globale i mercati finanziari ottengono performance variegate. Nel comparto azionario gli Stati Uniti raggiungono risultati generalmente soddisfacenti, mentre i mercati europei e giapponesi segnano una pesante flessione, ascrivibile non solo alle incertezze del quadro economico (la crescita è positiva e stabile, seppur lenta), bensì soprattutto ai dubbi degli attori di mercato circa gli effetti di questa combinazione di robusti interventi di politica monetaria in assenza di un coordinamento politico.

In questa cornice i timori prevalgono e si impone un atteggiamento di scarsa propensione al rischio, quindi gli indici azionari cedono posizioni ragguardevoli mentre si accentua la sopravvalutazione degli attivi sicuri. La disinflazione non si risolve come anticipato, soprattutto per l'assenza di politiche di bilancio sostanziose, e ciò potrebbe a sua volta ingenerare pressioni sul debito che già si colloca a livelli complessivamente elevati. A tal riguardo vorremmo sottolineare che si tende a concentrare l'attenzione sul debito "pubblico", anziché ricordare come dovremmo che le situazioni di grave difficoltà storicamente più frequenti sono derivate dal debito "privato" (per es. CDO e Lehman). Naturalmente questa situazione non è sostenibile nel lungo periodo e il prossimo anno non possiamo che attenderci l'affermazione graduale di una nuova fase.

Relazione del Consiglio d'amministrazione (continua)

In tale scenario anche i mercati delle valute non offrono opportunità di lungo periodo dal momento che le politiche monetarie operano a pieno regime e i flussi sono piuttosto stabili.

A complicare il quadro si aggiunge la politica dei tassi d'interesse negativi (NIRP) che pone i gestori di attivi in una condizione di estrema difficoltà: non disponiamo di un "rifugio" sicuro per via degli attuali livelli dei tassi e dobbiamo farci carico di rischi (azioni, valute, obbligazioni, tassi) al fine di ottenere un rendimento.

Il nostro compito primario è la difesa del capitale, quindi prestiamo attenzione a ogni specifica situazione e conserviamo un approccio flessibile e opportunistico di asset allocation, nell'intento di proteggere il capitale ma anche di sfruttare le diverse opportunità che emergono di volta in volta. I tassi negativi obbligano infatti a gestire il rischio in modo equilibrato ma intelligente per poter offrire agli investitori i risultati attesi.

Lussemburgo, 20 giugno 2016

Relazione del Réviseur d'Entreprises agréé (Società di revisione contabile autorizzata)

Ai Signori Azionisti di
ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV
12, rue Eugène Ruppert
L-2453 Luxembourg

Abbiamo esaminato l'allegato bilancio d'esercizio di ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV (la "SICAV") e di tutti i suoi Comparti, comprendente lo stato patrimoniale e il prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016, nonché il conto economico e il prospetto delle variazioni del patrimonio netto dell'esercizio chiuso alla data suddetta e il riepilogo dei criteri contabili significativi e altri elementi chiarificatori.

Responsabilità del Consiglio d'amministrazione della SICAV per quanto riguarda il bilancio d'esercizio.

Il Consiglio d'amministrazione della SICAV è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio d'esercizio conformemente ai requisiti di legge e regolamentari vigenti in Lussemburgo in materia di redazione dei bilanci d'esercizio, nonché dei controlli interni ritenuti necessari dallo stesso Consiglio d'amministrazione della SICAV per rendere possibile la redazione del bilancio d'esercizio senza inesattezze sostanziali dovute a frode o errori.

Responsabilità del Réviseur d'Entreprises agréé

Spetta a noi esprimere un parere sul bilancio d'esercizio basandoci sulla revisione eseguita. Abbiamo effettuato la nostra revisione attenendoci agli International Standards on Auditing (Principi di revisione internazionali) adottati in Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier (Commissione di vigilanza sul settore finanziario). Poiché tali principi ci impongono di attenerci al codice deontologico, ci proponiamo di eseguire la revisione contabile in modo da ottenere la ragionevole certezza che il bilancio d'esercizio è esente da inesattezze sostanziali.

Una revisione contabile richiede il ricorso ad alcune procedure finalizzate ad accertare gli importi e i dati comunicati nel bilancio d'esercizio. La scelta di tali procedure è affidata al giudizio del Réviseur d'Entreprises agréé, compresa la stima dei rischi di presenza di inesattezze sostanziali nel bilancio d'esercizio a causa di frode od errore. Nella valutazione di tali rischi il Réviseur d'Entreprises agréé esamina i controlli interni attinenti alla redazione e alla corretta presentazione del bilancio d'esercizio e applicati dall'azienda per istituire procedure di revisione adeguate alle circostanze, ma non spetta a noi esprimere un parere sull'efficacia dei controlli interni stabiliti dall'azienda.

Inoltre, una revisione contabile comprende un giudizio sulla correttezza dei criteri contabili utilizzati e sulla ragionevolezza delle stime contabili effettuate dal Consiglio d'amministrazione della SICAV, nonché una valutazione della presentazione complessiva del bilancio d'esercizio.

Riteniamo che gli elementi fornitici siano adeguati e sufficienti per consentirci di esprimere un parere basato sulla revisione effettuata.

Relazione del Réviseur d'Entreprises agréé (continua)

Il nostro parere

A nostro giudizio il bilancio d'esercizio fornisce un quadro corretto e veritiero della posizione finanziaria di ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV e di ciascuno dei suoi Comparti al 31 marzo 2016 nonché dei loro conti economici e delle variazioni dei loro patrimoni netti nell'esercizio chiuso in pari data, conformemente ai requisiti di legge e regolamentari vigenti in Lussemburgo in materia di redazione dei bilanci d'esercizio.

Altri aspetti

Le informazioni aggiuntive comprese nella relazione annuale sono state esaminate nell'ambito del mandato conferitoci, ma non sono state sottoposte alle specifiche procedure di revisione previste dai criteri suddetti. Pertanto non esprimiamo alcun parere su tali informazioni né abbiamo osservazioni da fare a loro riguardo nell'ambito del bilancio d'esercizio complessivamente considerato.

Lussemburgo, 26 luglio 2016

KPMG Luxembourg, Société coopérative
Cabinet de révision agréé

S. Smets

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Stato patrimoniale al 31 marzo 2016

	ZEST GLOBAL RETURN VAR 4 (IN EUR)	ZEST GLOBAL VALUE FUND (IN EUR)	ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND (IN EUR)
ATTIVITÀ			
Investimenti in titoli (nota 1a)	114.161.053,08	72.312.386,61	72.855.599,97
Depositi bancari	14.427.707,48	6.705.501,76	5.361.107,54
Interessi attivi su obbligazioni	1.208.884,81	520.328,13	999.186,25
Dividendi da percepire su azioni	0,00	6.100,00	0,00
Interessi attivi su conti a vista	1.385,84	279,26	427,79
Crediti per vendita investimenti	1.089.388,85	521.169,23	0,00
Plusvalenze non realizzate su operazioni valutarie a termine (nota 7)	240.376,71	585.095,19	651.860,71
Depositi di garanzia su impegni a termine	1.251.000,64	1.413.787,09	1.841.818,35
Totale Attività	132.379.797,41	82.064.647,27	81.710.000,61
PASSIVITÀ			
Imposte e oneri da pagare (note 3)	481.637,82	333.021,13	303.608,01
Scoperti bancari	431.074,61	19,41	27.637,81
Interessi passivi da pagare	1.326,98	332,65	280,07
Debiti su titoli acquistati	906.990,49	0,00	0,00
Debiti su rimborsi	173.284,41	0,00	52.245,06
Debiti su CFD	0,00	0,00	0,00
Dividendi da debiti su CFD	0,00	0,00	0,00
Totale Passività	1.994.314,31	333.373,19	383.770,95
ATTIVITÀ NETTE	130.385.483,10	81.731.274,08	81.326.229,66
Numero di azioni in circolazione (alla fine)			
- capitalizzazione -Class R- EUR	982.259,546	-	-
- capitalizzazione -Class I- EUR	43.800,610	-	-
- capitalizzazione -Class R1- EUR	-	372.108,113	805.538,958
- capitalizzazione -Class R2- EUR	-	421.573,067	-
Valore netto d'inventario per azione (alla fine)			
- capitalizzazione -Class R- EUR	126,94	-	-
- capitalizzazione -Class I- EUR	130,02	-	-
- capitalizzazione -Class R1- EUR	-	109,76	100,96
- capitalizzazione -Class R2- EUR	-	96,99	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Stato patrimoniale al 31 marzo 2016

	ZEST EMERGING MARKETS + FUND (IN EUR)	ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND (*) (IN EUR)	ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND (*) (IN EUR)
ATTIVITÀ			
Investimenti in titoli (nota 1a)	17.448.515,83	22.066.188,05	11.611.768,18
Depositi bancari	524.595,15	6.886.603,07	3.582.654,03
Interessi attivi su obbligazioni	0,00	0,00	6.341,11
Dividendi da percepire su azioni	88.126,33	0,00	6.505,77
Interessi attivi su conti a vista	0,00	0,00	152,71
Crediti per vendita investimenti	0,00	823.748,94	277.430,22
Plusvalenze non realizzate su operazioni valutarie a termine (nota 7)	14.139,96	0,00	358.707,04
Depositi di garanzia su impegni a termine	0,00	1.416.784,57	1.254.118,67
Totale Attività	18.075.377,27	31.193.324,63	17.097.677,73
PASSIVITÀ			
Imposte e oneri da pagare (note 3)	110.362,10	171.284,62	79.888,48
Scoperti bancari	0,00	0,00	91,40
Interessi passivi da pagare	134,48	3.161,73	330,25
Debiti su titoli acquistati	0,00	769.627,08	0,00
Debiti su rimborsi	21.394,00	0,00	4.980,00
Debiti su CFD	0,00	49.754,90	422.168,00
Dividendi da debiti su CFD	0,00	9.150,00	7.827,65
Totale Passività	131.890,58	1.002.978,33	515.285,78
ATTIVITÀ NETTE	17.943.486,69	30.190.346,30	16.582.391,95
Numero di azioni in circolazione (alla fine)			
- capitalizzazione -Class R- EUR	169.192,596	28.164,346	16.721,679
- capitalizzazione -Class I- EUR	-	2.864,974	-
- capitalizzazione -Class R1- EUR	-	-	-
- capitalizzazione -Class R2- EUR	-	-	-
Valore netto d'inventario per azione (alla fine)			
- capitalizzazione -Class R- EUR	106,05	972,20	991,67
- capitalizzazione -Class I- EUR	-	980,42	-
- capitalizzazione -Class R1- EUR	-	-	-
- capitalizzazione -Class R2- EUR	-	-	-

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Stato patrimoniale al 31 marzo 2016

	ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (* (IN EUR)	DATO COMBINATO (IN EUR)
ATTIVITÀ		
<i>Investimenti in titoli (nota 1a)</i>	11.385.525,12	321.841.036,84
<i>Depositi bancari</i>	1.806.118,62	39.294.287,65
<i>Interessi attivi su obbligazioni</i>	96.015,58	2.830.755,88
<i>Dividendi da percepire su azioni</i>	0,00	100.732,10
<i>Interessi attivi su conti a vista</i>	49,54	2.295,14
<i>Crediti per vendita investimenti</i>	26.006,09	2.737.743,33
<i>Plusvalenze non realizzate su operazioni valutarie a termine (nota 7)</i>	0,00	1.850.179,61
<i>Depositi di garanzia su impegni a termine</i>	242.191,70	7.419.701,02
Totale Attività	13.555.906,65	376.076.731,57
PASSIVITÀ		
<i>Imposte e oneri da pagare (note 3)</i>	55.886,70	1.535.688,86
<i>Scoperti bancari</i>	0,00	458.823,23
<i>Interessi passivi da pagare</i>	263,70	5.829,86
<i>Debiti su titoli acquistati</i>	27.653,47	1.704.271,04
<i>Debiti su rimborsi</i>	59.749,20	311.652,67
<i>Debiti su CFD</i>	0,00	471.922,90
<i>Dividendi da debiti su CFD</i>	0,00	16.977,65
Totale Passività	143.553,07	4.505.166,21
ATTIVITÀ NETTE	13.412.353,58	371.571.565,36
<i>Numero di azioni in circolazione</i>		
<i>(alla fine)</i>		
<i>- capitalizzazione -Class R- EUR</i>	-	
<i>- capitalizzazione -Class I- EUR</i>	-	
<i>- capitalizzazione -Class R1- EUR</i>	13.504,548	
<i>- capitalizzazione -Class R2- EUR</i>	-	
<i>Valore netto d'inventario per azione</i>		
<i>(alla fine)</i>		
<i>- capitalizzazione -Class R- EUR</i>	-	
<i>- capitalizzazione -Class I- EUR</i>	-	
<i>- capitalizzazione -Class R1- EUR</i>	993,17	
<i>- capitalizzazione -Class R2- EUR</i>	-	

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Conto economico dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016

	ZEST GLOBAL STRATEGY FUND (* (IN EUR)	ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4 (IN EUR)	ZEST GLOBAL VALUE FUND (IN EUR)
RICAVI			
<i>Dividendi, al netto di imposte (nota 1g)</i>	3.763,98	85.172,18	135.029,67
<i>Interessi su obbligazioni, al netto di imposte (nota 1g)</i>	809.137,37	4.737.282,13	1.800.356,89
<i>Interessi su investimenti</i>	169,30	17.156,12	11.122,84
<i>Altri proventi</i>	0,00	0,00	1.294,49
Totale	813.070,65	4.839.610,43	1.947.803,89
COSTI			
<i>Commissioni di consulenza per gli investimenti (nota 5)</i>	336.329,33	1.780.511,22	1.136.994,26
<i>Commissione di gestione (nota 5)</i>	16.006,58	76.565,42	37.186,23
<i>Commissione di distribuzione</i>	9.552,62	45.477,53	19.125,69
<i>Commissione della banca depositaria</i>	28.748,28	126.075,34	61.905,78
<i>Imposta di sottoscrizione (nota 6)</i>	11.929,80	67.126,92	37.165,19
<i>Spese amministrative</i>	40.931,50	94.769,29	58.239,16
<i>Spese e commissioni varie</i>	8.300,79	91.074,95	41.060,28
<i>Spese e transazione</i>	32.279,03	319.161,49	88.875,02
<i>Interessi passivi</i>	4.001,20	15.790,60	5.824,51
<i>Dividendi e Interessi CFD</i>	0,00	0,00	0,00
<i>Canoni dovuti ad autorità estere</i>	3.434,39	6.950,64	3.785,87
<i>Commissione di performance (nota 5)</i>	0,00	170.836,01	21.434,78
Totale	491.513,52	2.794.339,41	1.511.596,77
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	321.557,13	2.045.271,02	436.207,12
<i>Utili/(perdite) netti realizzati</i>			
- <i>su investimenti (nota 1b)</i>	9.843.058,91	1.936.734,21	1.545.117,99
- <i>su valute estere</i>	-227.549,28	-286.701,39	-410.310,89
- <i>su operazioni di cambio a termine</i>	-182.085,94	-129.223,43	667.043,97
- <i>su operazioni a termine</i>	-1.283.209,29	-8.998.072,60	-5.307.133,50
- <i>su CFD</i>	0,00	0,00	0,00
UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI	8.471.771,53	-5.431.992,19	-3.069.075,31
<i>Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)</i>			
- <i>su investimenti</i>	-17.546.906,77	-5.745.412,58	-6.264.407,84
- <i>su operazioni di cambio a termine</i>	2.268.653,25	216.955,67	796.671,28
- <i>su operazioni a termine</i>	143.021,75	-122.720,43	204.809,34
SALDO DEL CONTO PROFITTI E PERDITE	-6.663.460,24	-11.083.169,53	-8.332.002,53

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Conto economico dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016

	ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND (IN EUR)	ZEST EMERGING MARKETS + FUND (IN EUR)	ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND (*) (IN EUR)
RICAVI			
Dividendi, al netto di imposte (nota 1g)	0,00	217.107,74	82.214,14
Interessi su obbligazioni, al netto di imposte (nota 1g)	3.357.585,39	0,00	0,00
Interessi su investimenti	6.104,41	142,49	2,49
Altri proventi	2.159,98	0,00	0,00
Totale	3.365.849,78	217.250,23	82.216,63
COSTI			
Commissioni di consulenza per gli investimenti (nota 5)	1.096.311,96	442.255,93	313.651,97
Commissione di gestione (nota 5)	45.679,63	15.000,00	12.582,97
Commissione di distribuzione	26.944,50	6.294,56	3.264,00
Commissione della banca depositaria	75.206,30	18.205,71	13.444,80
Imposta di sottoscrizione (nota 6)	44.275,28	9.972,61	9.894,26
Spese amministrative	63.641,18	42.073,38	30.198,43
Spese e commissioni varie	54.286,30	15.155,84	11.033,15
Spese e transazione	52.618,33	43.233,95	180.342,10
Interessi passivi	5.029,06	1.862,77	3.762,72
Dividendi e Interessi CFD	0,00	0,00	18.562,21
Canoni dovuti ad autorità estere	4.459,71	2.804,17	396,79
Commissione di performance (nota 5)	98.068,67	439.519,90	47.577,89
Totale	1.566.520,92	1.036.378,82	644.711,29
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	1.799.328,86	-819.128,59	-562.494,66
UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI			
Utili/(perdite) netti realizzati			
- su investimenti (nota 1b)	-1.258.245,73	1.832.400,85	-390.584,08
- su valute estere	-602.003,64	-11.779,63	-1,95
- su operazioni di cambio a termine	1.587.849,14	113.083,20	0,00
- su operazioni a termine	-4.561.657,14	405.044,37	602.160,75
- su CFD	0,00	0,00	137.949,55
UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI	-3.034.728,51	1.519.620,20	-212.970,39
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)			
- su investimenti	-3.466.360,89	-4.405.758,13	-414.933,52
- su operazioni di cambio a termine	1.786.916,01	-81.892,64	0,00
- su operazioni a termine	-253.888,37	-77.513,97	-39.711,00
SALDO DEL CONTO PROFITTI E PERDITE	-4.968.061,76	-3.045.544,54	-667.614,91

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Conto economico dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016

	ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND (*) (IN EUR)	ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (*) (IN EUR)	DATO COMBINATO (IN EUR)
RICAVI			
Dividendi, al netto di imposte (nota 1g)	107.272,58	0,00	630.560,29
Interessi su obbligazioni, al netto di imposte (nota 1g)	9.313,80	133.832,03	10.847.507,61
Interessi su investimenti	731,66	370,89	35.800,20
Altri proventi	0,00	0,00	3.454,47
Totale	117.318,04	134.202,92	11.517.322,57
COSTI			
Commissioni di consulenza per gli investimenti (nota 5)	197.900,15	115.398,49	5.419.353,31
Commissione di gestione (nota 5)	13.315,07	13.027,40	229.363,30
Commissione di distribuzione	2.792,67	2.556,70	116.008,27
Commissione della banca depositaria	10.668,37	7.768,14	342.022,72
Imposta di sottoscrizione (nota 6)	7.496,89	5.698,46	193.559,41
Spese amministrative	28.178,39	26.499,49	384.530,82
Spese e commissioni varie	9.158,42	6.360,36	236.430,09
Spese e transazione	59.639,13	8.193,41	784.342,46
Interessi passivi	2.445,29	4.094,02	42.810,17
Dividendi e Interessi CFD	123.249,31	0,00	141.811,52
Canoni dovuti ad autorità estere	862,87	584,37	23.278,81
Commissione di performance (nota 5)	20.766,53	13.130,95	811.334,73
Totale	476.473,09	203.311,79	8.724.845,61
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	-359.155,05	-69.108,87	2.792.476,96
UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI			
Utili/(perdite) netti realizzati			
- su investimenti (nota 1b)	604.437,26	174.133,98	14.287.053,39
- su valute estere	-50.853,86	-7,11	-1.589.207,75
- su operazioni di cambio a termine	-232.524,73	0,00	1.824.142,21
- su operazioni a termine	-125.413,05	-61.563,27	-19.329.843,73
- su CFD	190.145,41	0,00	328.094,96
UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI	26.635,98	43.454,73	-1.687.283,96
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)			
- su investimenti	-600.595,31	-140.047,91	-38.584.422,95
- su operazioni di cambio a termine	358.707,04	0,00	5.346.010,61
- su operazioni a termine	126.564,21	18.438,13	-1.000,34
SALDO DEL CONTO PROFITTI E PERDITE	-88.688,08	-78.155,05	-34.926.696,64

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016**

	ZEST GLOBAL STRATEGY FUND (* (IN EUR)	ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4 (IN EUR)	ZEST GLOBAL VALUE FUND (IN EUR)
PATRIMONIO NETTO (all'apertura dell'esercizio)	242.598.199,68	164.712.814,20	75.999.315,70
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	321.557,13	2.045.271,02	436.207,12
Utili/(perdite) netti realizzati			
- su investimenti (nota 1b)	9.843.058,91	1.936.734,21	1.545.117,99
- su valute estere	-227.549,28	-286.701,39	-410.310,89
- su operazioni di cambio a termine	-182.085,94	-129.223,43	667.043,97
- su operazioni a termine	-1.283.209,29	-8.998.072,60	-5.307.133,50
- su CFD	0,00	0,00	0,00
Subtotale	251.069.971,21	159.280.822,01	72.930.240,39
SOTTOSCRIZIONI / RIMBORSI			
- Sottoscrizioni	11.730.537,57	18.866.336,56	44.661.999,49
- Rimborsi	-247.665.277,01	-42.110.498,13	-30.598.038,58
Sottoscrizioni / rimborsi netti	-235.934.739,44	-23.244.161,57	14.063.960,91
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)			
- su investimenti	-17.546.906,77	-5.745.412,58	-6.264.407,84
- su operazioni di cambio a termine	2.268.653,25	216.955,67	796.671,28
- su operazioni a termine	143.021,75	-122.720,43	204.809,34
PATRIMONIO NETTO (al termine del periodo)	0,00	130.385.483,10	81.731.274,08

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

**Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016**

	ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND (IN EUR)	ZEST EMERGING MARKETS + FUND (IN EUR)	ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND (*) (IN EUR)
PATRIMONIO NETTO (all'apertura dell'esercizio)	98.060.541,48	24.099.311,68	0,00
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	1.799.328,86	-819.128,59	-562.494,66
<i>Utili/(perdite) netti realizzati</i>			
- su investimenti (nota 1b)	-1.258.245,73	1.832.400,85	-390.584,08
- su valute estere	-602.003,64	-11.779,63	-1,95
- su operazioni di cambio a termine	1.587.849,14	113.083,20	0,00
- su operazioni a termine	-4.561.657,14	405.044,37	602.160,75
- su CFD	0,00	0,00	137.949,55
Subtotale	95.025.812,97	25.618.931,88	-212.970,39
SOTTOSCRIZIONI / RIMBORSI			
- Sottoscrizioni	2.925.925,09	2.297.538,53	34.809.443,02
- Rimborsi	-14.692.175,15	-5.407.818,98	-3.951.481,81
Sottoscrizioni / rimborsi netti	-11.766.250,06	-3.110.280,45	30.857.961,21
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)			
- su investimenti	-3.466.360,89	-4.405.758,13	-414.933,52
- su operazioni di cambio a termine	1.786.916,01	-81.892,64	0,00
- su operazioni a termine	-253.888,37	-77.513,97	-39.711,00
PATRIMONIO NETTO (al termine del periodo)	81.326.229,66	17.943.486,69	30.190.346,30

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

*Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016*

	ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND (*) (IN EUR)	ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (*) (IN EUR)	DATO COMBINATO (IN EUR)
PATRIMONIO NETTO (all'apertura dell'esercizio)	0,00	0,00	605.470.182,74
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	-359.155,05	-69.108,87	2.792.476,96
<i>Utili/(perdite) netti realizzati</i>			
- su investimenti (nota 1b)	604.437,26	174.133,98	14.287.053,39
- su valute estere	-50.853,86	-7,11	-1.589.207,75
- su operazioni di cambio a termine	-232.524,73	0,00	1.824.142,21
- su operazioni a termine	-125.413,05	-61.563,27	-19.329.843,73
- su CFD	190.145,41	0,00	328.094,96
Subtotale	26.635,98	43.454,73	603.782.898,78
SOTTOSCRIZIONI / RIMBORSI			
- Sottoscrizioni	19.932.194,18	14.663.674,94	149.887.649,38
- Rimborsi	-3.261.114,15	-1.173.166,31	-348.859.570,12
Sottoscrizioni / rimborsi netti	16.671.080,03	13.490.508,63	-198.971.920,74
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)			
- su investimenti	-600.595,31	-140.047,91	-38.584.422,95
- su operazioni di cambio a termine	358.707,04	0,00	5.346.010,61
- su operazioni a termine	126.564,21	18.438,13	-1.000,34
PATRIMONIO NETTO (al termine del periodo)	16.582.391,95	13.412.353,58	371.571.565,36

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST ABSOLUTE RETURN VaR 4)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Obbligazioni				
AUD	AUSTRALIA 4,75 10-150616	11.000.000	7.950.292,90	7.464.540,30	5,72
	Totale DOLLARO AUSTRALIANO		7.950.292,90	7.464.540,30	5,72
BRL	INTERNATIONAL FINANCE CORP. 10,00 13-120617	1.000.000	296.860,07	245.228,55	0,19
	Totale REAL BRASILIANO		296.860,07	245.228,55	0,19
EUR	BANCA MONTE PASCHI 3,625 14-010419	3.000.000	2.956.365,00	2.980.845,00	2,29
	BANCO COMERCIAL PORT 3,75 09-081016	1.000.000	995.000,00	1.017.750,00	0,78
	BUZZI UNICEM 5,125 09-091216	2.000.000	2.035.590,00	2.065.780,00	1,58
	BUZZI UNICEM 6,25 12-280918	2.000.000	2.264.850,00	2.262.890,00	1,74
	ELM FRN 06-PERPETUAL	50.000	45.254,50	50.443,75	0,04
	FIAT FINANCE TRADE 6,625 13-150318	4.000.000	4.356.088,89	4.356.360,00	3,34
	GREECE FRN 12-151042	630.000	20.968,32	1.764,00	0,00
	ITALCEMENTI FIN 6,125 13-210218	500.000	553.850,00	548.937,50	0,42
	ITALY BTP I/L 2,15 13-121117	20.000.000	20.746.194,60	20.655.945,69	15,84
	ITALY BTP I/L 2,55 12-221016	1.000.000	1.027.079,90	1.013.633,49	0,78
	INTESA SANPAOLO FRN 16-PERPETUAL	3.000.000	2.806.600,00	2.869.035,00	2,20
	KAZKOMMERTSBK INTERNATIONAL 6,875 07-130217	250.000	252.525,00	243.707,50	0,19
	MPS CAP TRUST I FRN 01-0702PERP	1.250.000	630.500,00	559.431,25	0,43
	PEMEX 5,50 09-090117	1.500.000	1.602.588,75	1.551.892,50	1,19
	PEUGEOT S.A. 7,375 13-060318	3.500.000	3.817.700,00	3.932.967,50	3,02
	RENAULT 4,625 12-180917	3.500.000	3.708.370,00	3.720.342,50	2,85
	SPAIN 2,75 14-300419	6.000.000	6.305.750,00	6.480.450,00	4,97
	SPAIN KINGDOM 4,50 12-310118	15.000.000	15.778.420,58	16.233.375,00	12,45
	UNICREDIT SpA 3,375 12-110118	4.000.000	4.058.381,82	4.217.160,00	3,23
	UNICREDIT SpA FRN 14-PERPETUAL	3.000.000	2.452.950,00	2.462.820,00	1,89
	VOLKSWAGEN LEASING 1,0014-041017	3.000.000	2.957.690,00	3.028.245,00	2,32
	Totale EURO		79.372.717,36	80.253.775,68	61,55
MXN	MEXICO BONOS 5,00 12-150617	750.000	4.427.666,88	3.881.168,30	2,98
	Totale PESO MESSICANO		4.427.666,88	3.881.168,30	2,98
USD	BANK OF INDIA 3,625 13-210918	1.000.000	747.506,09	897.003,20	0,69
	CHINA OIL & GAS 5,25 13-250418	1.500.000	1.181.840,87	1.312.834,01	1,01
	INDONESIA REPUBLIC 3,375 13-150423	1.000.000	625.636,01	859.111,05	0,66

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST ABSOLUTE RETURN VaR 4)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
USD	KUVEYT TURK KATILIM 5,875 11-311016	1.000.000	847.568,08	896.428,41	0,69
	MONGOLIA 4,125 12-050118	2.000.000	1.513.472,34	1.617.059,36	1,24
	NOKIA 5,375 09-150519	2.500.000	1.904.409,70	2.360.251,86	1,81
	UNION BANK INDIA 4,625 12-220817	2.000.000	1.587.369,90	1.810.583,12	1,39
	Totale US DOLLAR		8.407.802,99	9.753.271,01	7,49
	Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato		100.455.340,20	101.597.983,84	77,93
	Sciogli di Investimenti				
EUR	DBXT MSCI EUR SMALL CAP INDEX UCITS	150.000	4.601.113,94	5.178.000,00	3,97
	Totale EURO		4.601.113,94	5.178.000,00	3,97
GBP	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS UCITS D	270.000	7.030.758,00	7.686.069,24	5,89
	Totale STERLINA BRITANNICA		7.030.758,00	7.686.069,24	5,89
	Totale Sciogli di Investimenti		11.631.871,94	12.864.069,24	9,86
	Opzioni Vendute				
EUR	DJ EUROS TOXX50/0616/PUT /2.750	-500	-603.200,00	-301.000,00	-0,23
	Totale Opzioni Vendute		-603.200,00	-301.000,00	-0,23
	Totale portafoglio		111.484.012,14	114.161.053,08	87,56

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST GLOBAL VALUE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Azioni quotate o negoziate				
EUR	BNP PARIBAS	13.000	630.946,97	574.990,00	0,70
	EON SE	50.000	433.453,50	421.900,00	0,52
	TOTAL S.A.	10.000	435.598,49	400.600,00	0,49
	UNICREDIT SpA	180.000	805.772,00	570.600,00	0,70
	Totale EURO		2.305.770,96	1.968.090,00	2,41
USD	BAKER HUGHES INC.	10.000	483.727,53	384.625,51	0,47
	BANK OF AMERICA CORP.	40.000	490.417,79	474.573,30	0,58
	CAPITAL ONE FINANCIAL CORP.	7.000	517.838,17	425.755,78	0,52
	Totale DOLLAR US		1.491.983,49	1.284.954,59	1,57
	Totale Azioni quotate o negoziate		3.797.754,45	3.253.044,59	3,98
	Obbligazioni				
AUD	AUSTRALIA 4,75 10-150616	3.500.000	2.560.138,74	2.375.081,01	2,90
	NATIONAL AUST BANK 4,50 13-220119	7.000.000	5.124.142,28	4.876.586,34	5,97
	NESTLE HOLDINGS 3,875 13-190718	3.000.000	2.206.310,13	2.072.407,86	2,54
	Totale DOLLARO AUSTRALIANO		9.890.591,15	9.324.075,21	11,41
EUR	BCO SANTANDER CTR 4,00 05-070420	1.200.000	1.183.685,00	1.390.800,00	1,70
	BUZZI UNICEM 5,125 09-091216	1.500.000	1.599.150,00	1.549.335,00	1,90
	CASSA DEPO PREST 4,25 11-140916	1.500.000	1.536.850,00	1.527.735,00	1,87
	CASSA DEPOSITI PRESTI FRN 15-200322	1.000.000	1.014.900,00	1.008.635,00	1,23
	GOLDMAN SACHS 1,375 15-260722	1.000.000	1.003.850,00	1.017.420,00	1,24
	IBERDROLA INTERNATIONAL 3,00 13-310122	1.000.000	1.004.290,00	1.138.165,00	1,39
	ITALY BTP 3,50 12-011117	3.000.000	3.206.181,75	3.166.500,00	3,87
	ITALY BTP I/L 2,15 13-121117	6.000.000	6.266.898,00	6.196.783,71	7,58
	ITALY BTP I/L 3,55 12-110616	1.000.000	1.019.998,60	1.007.104,70	1,23
	ITALY CCT VRN 10-010317	2.000.000	1.946.145,00	2.005.650,00	2,45
	NATIONAL AUSTRALIA 4,75 09-150716	250.000	255.119,28	253.451,25	0,31
	PETROBRAS 4,875 11-070318	1.000.000	1.036.185,00	935.815,00	1,14
	SLOVENIA 4,00 07-220318	1.500.000	1.434.712,50	1.622.925,00	1,99
	SPAIN 0,25 15-300418	2.000.000	2.010.240,00	2.009.650,00	2,46
	SPAIN 2,10 13-300417	1.500.000	1.545.525,00	1.534.837,50	1,88
	SPAIN KINGDOM 4,50 12-310118	4.000.000	4.464.440,00	4.328.900,00	5,30
	Totale EURO		30.528.170,13	30.693.707,16	37,54

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST GLOBAL VALUE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
USD	APPLE INC. 2,40 13-030523	1.500.000	999.675,18	1.325.793,08	1,62
	CEMEX SAB DE CV 5,875 13-250319	3.000.000	2.263.871,86	2.652.073,18	3,24
	KOREA NATIONAL OIL 3,125 12-030417	1.000.000	814.408,57	892.119,70	1,09
	KOREA WEST POWER 3,125 12-100517	1.000.000	813.520,88	892.694,49	1,09
	SINOPEC CAP 3,125 13-240423	3.000.000	2.052.743,03	2.606.844,80	3,19
	US TREASURY 0,50 14-300616	1.000.000	946.631,46	878.122,12	1,07
	US TREASURY 0,50 14-300916	2.700.000	2.534.306,13	2.369.911,66	2,90
	US TREASURY 0,50 15-310117	2.000.000	1.869.997,42	1.754.084,68	2,15
	US TREASURY 0,625 12-310517	6.500.000	5.839.878,03	5.701.777,87	6,98
	VERIZON COMM 1,35 14-090617	1.000.000	943.987,19	880.365,05	1,08
	Totale DOLLAR US			19.079.019,75	19.953.786,63
Totale Obbligazioni			59.497.781,03	59.971.569,00	73,36
Strumenti del mercato monetario					
EUR	ITALY B.O.T 0,00 15-141016	2.000.000	2.001.120,00	2.000.710,80	2,45
	ITALY BOT 0,00 15-141116	2.000.000	2.001.177,36	2.000.760,45	2,45
	Totale Strumenti del mercato monetario		4.002.297,36	4.001.471,25	4,90
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato			67.297.832,84	67.226.084,84	82,24
Sciogli di Investimenti					
EUR	DWS COVERED BOND DIS	29.832	1.500.019,98	1.644.960,63	2,01
	TIMEO NEUT INFLATION LINKED -B- CAP	3.500	485.040,00	460.145,00	0,56
	ZEST AM ABSOLUTE RETURN VAR4 CL R	16.000	2.047.040,00	2.031.040,00	2,49
	ZEST AM MEDITERRANEUS ABS VALUE R C	1.000	974.560,00	972.200,00	1,19
	ZEST AM NORTH AMER PAIRS RELATIVE R	500	490.635,00	495.835,00	0,61
Totale Sciogli di Investimenti			5.497.294,98	5.604.180,63	6,86
Opzioni Vendute					
EUR	DAX/1216/PUT /9.000	-40	-109.900,00	-78.920,00	-0,10
	DAX/1216/CALL/10.600	-40	-87.700,00	-85.520,00	-0,10
	DJ EUROSTOXX 50/0416/PUT /2.650	-150	-88.830,00	-2.850,00	0,00
	DJ EUROSTOXX 50/0516/PUT/2.650	-140	-62.860,00	-29.400,00	-0,04
	EON/0616/CALL/9	-500	-20.600,00	-20.500,00	-0,03
Totale EURO			-369.890,00	-217.190,00	-0,27

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST GLOBAL VALUE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
USD	BANK OF AMERICA/0716/CALL/15	-400	-12.527,96	-9.477,43	-0,01
	IMM EUR-USD/1216/CALL/1.185	-20	-40.295,80	-48.922,82	-0,06
	IMM EUR-USD/0516/CALL/1.145	-20	-21.671,41	-25.009,87	-0,03
	IMM EUR-USD/0616/CALL/1,16	-20	-23.703,10	-21.499,71	-0,03
	IMM EUR-USD/0616/PUT /1.07	-20	-21.556,56	-2.852,00	0,00
	IMM EUR-USD/090916/PUT/1.060	-20	-22.268,74	-15.795,71	-0,02
	E-MINI NASDAQ/0616/CALL/4.570	-40	-43.310,97	-60.199,20	-0,07
	SP 500 EMINI/1216/PUT /1.610	-30	-94.713,56	-33.565,88	-0,04
	SP 500 EMINI/0616/CALL/2.060	-40	-61.305,12	-83.366,24	-0,10
	Totale DOLLAR US			-341.353,22	-300.688,86
Totale Opzioni Vendute			-711.243,22	-517.878,86	-0,63
Totale portafoglio			72.083.884,60	72.312.386,61	88,47

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Obbligazioni				
EUR	ABENGOA 8,50 10-310316	200.000	215.377,00	20.087,00	0,02
	ARCELORMITTAL 5,75 12-290318	500.000	529.050,00	526.727,50	0,65
	BANCO DO BRASIL 3,75 13-250718	2.450.000	2.558.021,43	2.409.979,25	2,96
	BCO POPOLARE SOCIETA FRN 12-061217	2.000.000	2.062.700,00	2.071.350,00	2,55
	BPE FINANCIACIONES 2,875 13-190516	700.000	719.442,50	702.009,00	0,86
	BUZZI UNICEM 6,25 12-280918	3.100.000	3.546.506,78	3.507.479,50	4,31
	FIAT FIN & TRADE 6,75 13-141019	2.650.000	3.026.994,85	3.028.406,75	3,72
	GAZPROM 3,389 13-200320	1.350.000	1.287.136,25	1.350.263,25	1,66
	GTECH SpA 4,75 12-050320	500.000	531.550,00	518.932,50	0,64
	ITALCEMENTI 6,625 10-190320	2.000.000	2.410.720,00	2.362.840,00	2,91
	ITALCEMENTI FIN 6,125 13-210218	1.500.000	1.661.222,57	1.646.812,50	2,02
	ITALY 5,75 01-250716	650.000	713.423,75	661.440,00	0,81
	ITALY BOT 4,50 13-010324	1.600.000	1.927.756,72	2.029.880,00	2,50
	ITALY BTP I/L 2,55 12-221016	1.500.000	1.548.568,66	1.520.450,23	1,87
	KEDRION GROUP SpA 14-240419	500.000	502.750,00	512.140,00	0,63
	LLOYDS BANKING FRN 14-PERPETUAL	600.000	554.930,00	583.149,00	0,72
	MEDIASET SpA 5,125 13-240119	2.500.000	2.694.000,00	2.739.775,00	3,37
	PORTUGAL REPUBLIC 5,65 13-150224	2.200.000	2.620.940,58	2.662.165,00	3,27
	PRYSMIAN SpA 2,50 15-110422	1.700.000	1.700.098,35	1.705.899,00	2,10
	PUBLIC PWR CORP. FIN 4,75 14-010517	100.000	97.885,00	90.500,50	0,11
	SPAIN KINGDOM 3,80 14-300424	1.400.000	1.622.670,24	1.681.785,00	2,07
	STORA ENSO 5,00 12-190318	600.000	652.680,00	650.157,00	0,80
	TEREOS FINANCE GROUP 4,25 13-040320	1.500.000	1.522.288,00	1.476.675,00	1,82
	TESCO 3,375 11-021118	750.000	781.470,00	787.916,25	0,97
	THYSSENKRUPP 3,125 14-251019	250.000	254.400,00	259.991,25	0,32
	THYSSENKRUPP 4,00 13-270818	500.000	522.800,00	530.982,50	0,65
	TURKIYE GARANTI BK 3,375 14-080719	1.500.000	1.531.545,00	1.520.932,50	1,87
	UNICREDIT 2,25 13-161216	850.000	882.091,75	862.843,50	1,06
	ZIGGO N.V. 3,625 13-270320	1.250.000	1.292.156,25	1.274.381,25	1,57
	Totale EURO		39.971.175,68	39.695.950,23	48,81
GBP	LLOYDS BANKING FRN 14-PERPETUAL	600.000	730.739,89	724.366,52	0,88
	TELECOM ITALIA 6,375 04-240619	1.000.000	1.366.499,49	1.386.611,59	1,71
	TELECOM ITALIA 7,375 09-151217	600.000	828.947,37	820.517,12	1,01
	Totale STERLINA BRITANNICA		2.926.186,75	2.931.495,23	3,60
NZD	GECC 4,25 12-160816	1.000.000	642.097,50	612.197,64	0,75
	Totale DOLLARO NEOZELANDESE		642.097,50	612.197,64	0,75

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE	
USD	ARCELORMITTAL 6,125 08-010618	400.000	368.200,50	355.594,75	0,44	
	BANK OF INDIA 3,625 13-210918	3.100.000	2.446.087,58	2.780.709,93	3,42	
	CEDC FIN 10,00 13-300418	54	34,43	20,41	0,00	
	CEDC FIN STEP UP 8,00 09-300418	127	95,14	88,07	0,00	
	CHINA OIL & GAS 5,25 13-250418	400.000	319.281,77	350.089,07	0,43	
	DP WORLD SUKUK 6,25 07-020717	250.000	202.042,53	229.939,45	0,28	
	GOLDMAN SACHS GRP 2,90 13-190718	2.400.000	1.901.483,57	2.156.851,39	2,65	
	HDFC BANK LTD 3,00 13-301116	2.000.000	1.576.391,09	1.770.821,81	2,18	
	LENOVO GROUP LTD 4,70 14-080519	4.400.000	3.567.609,94	4.057.147,12	4,99	
	MONGOLIAN MINING 8,875 12-290317	100.000	49.307,64	16.399,02	0,02	
	NASDAQ OMX GRP 5,55 10-150120	2.000.000	1.718.160,40	1.940.722,21	2,39	
	NOKIA 5,375 09-150519	1.300.000	1.082.357,80	1.227.330,96	1,51	
	RSHB CAPITAL 5,10 13-250718	2.400.000	1.761.633,40	2.145.067,79	2,64	
	SINOPEC CAPITAL 1,875 13-240418	3.500.000	2.655.185,93	3.065.291,12	3,77	
	SINOPEC GRP OV DEV 2,75 12-170517	450.000	356.495,15	400.117,16	0,49	
	TURK TELEKOM 3,75 14-190619	3.700.000	2.850.755,37	3.271.669,51	4,02	
	UNION BANK OF INDIA 4,50 14-281019	3.050.000	2.437.408,18	2.809.905,00	3,46	
	URALKALI OJSC 3,723 13-300418	3.400.000	2.506.045,01	2.968.148,83	3,65	
		Totale DOLLAR US		25.798.575,43	29.545.913,60	36,34
		Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato		69.338.035,36	72.785.556,70	89,50
	Opzioni Acquistate					
EUR	DJ EUROSTOXX 50/1216/CALL/3.200	50	51.200,00	44.000,00	0,05	
	DJ EUROSTOXX 50/1216/CALL/3.250	300	317.250,00	218.400,00	0,27	
	EUR -RUB/0416/PUT/75 OTC	8.500.000	40.800,00	97.750,00	0,12	
	Totale EURO		409.250,00	360.150,00	0,44	
USD	US 10Y NOTE FUTURES /0416/PUT /128	150	37.390,33	6.170,20	0,01	
	SP 500 EMINI/0416/PUT /1.975	125	88.349,51	18.099,25	0,02	
	Totale DOLLAR US		125.739,84	24.269,45	0,03	
	Totale Opzioni Acquistate		534.989,84	384.419,45	0,47	
	Opzioni Vendute					
EUR	DJ EUROSTOXX/1216/PUT /2.450	-350	-302.650,00	-288.050,00	-0,35	
	Totale EURO		-302.650,00	-288.050,00	-0,35	
USD	SP500 EMINI/0416/CALL/2.075	-80	-26.909,14	-26.326,18	-0,03	
	Totale DOLLAR US		-26.909,14	-26.326,18	-0,03	
	Totale Opzioni Vendute		-329.559,14	-314.376,18	-0,39	
	Totale portafoglio		69.543.466,06	72.855.599,97	89,58	

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST EMERGING MARKETS + FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Azioni quotate o negoziate				
BRL	EQUATORIAL ENERGIA S.A.	22.000	184.051,03	223.126,83	1,24
	ESTACIO PARTICIPACOES S.A.	70.000	197.184,54	204.872,98	1,14
	TIM PARTICIPACOES S.A.	130.000	190.689,98	257.514,98	1,44
	Totale REAL BRASILIANO		571.925,55	685.514,79	3,82
EUR	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	120.000	237.130,06	234.000,00	1,30
	Totale EURO		237.130,06	234.000,00	1,30
HKD	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD	80.000	222.393,70	262.474,62	1,46
	CHINA VANKE CO LTD -H-	90.000	177.289,81	193.665,54	1,08
	CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	500.000	174.003,67	161.218,24	0,90
	GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LTD	250.000	357.450,97	257.100,67	1,43
	HAITONG SECURITIES CO LTD	100.000	124.197,11	150.017,82	0,84
	INDUST. & COMMERC. BK OF CHINA LTD	350.000	173.153,45	171.852,99	0,96
	MINTH GROUP LTD	150.000	210.011,40	306.484,37	1,71
	PHOENIX HEALTHCARE GROUP CO LTD	240.000	285.074,70	233.240,37	1,30
	PING AN INSURANCE -H-	40.000	120.894,18	167.893,25	0,94
	SANY HEAVY EQUIPMENT INTERNATIONAL HOLDINGS CO	1.200.000	214.779,24	215.862,74	1,20
	SIHUAN PHARMACEUTICAL HOLDINGS GR	750.000	135.077,42	188.370,79	1,05
	SINOFERT HOLDINGS LTD	1.200.000	183.189,46	146.623,75	0,82
	TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD	200.000	176.830,38	287.364,45	1,60
	Totale DOLLARO DI HONG KONG		2.554.345,49	2.742.169,60	15,29
IDR	ELNUSA TBK	15.000.000	208.419,03	330.566,10	1,85
	PT ADHI KARYA (PERSERO) TBK	1.100.000	199.561,96	195.824,84	1,09
	PT TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TBK	450.000	186.507,20	186.874,08	1,04
	SURYA SEMESTA INTERNUSA TBK	4.500.000	201.625,83	214.421,26	1,19
	UNITED TRACTORS TBK	200.000	226.311,96	202.508,96	1,13
	Totale RUPIA INDONESIANA		1.022.425,98	1.130.195,24	6,30
JPY	AEON MALL CO LTD	16.500	268.108,19	214.752,92	1,20
	ASAX CO LTD	30.000	317.463,12	316.911,92	1,77
	DAIICHI KENSETSU CORP.	20.000	222.789,79	172.704,90	0,96
	FUDO TETRA CORP.	240.000	361.623,21	236.102,90	1,32
	IIDA GROUP HOLDINGS CO LTD	17.400	207.838,04	298.197,02	1,66
	JACCS CO LTD	65.000	218.778,61	237.000,78	1,32

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST EMERGING MARKETS + FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
JPY	LEOPALACE21 CORP.	70.000	260.812,44	371.643,45	2,07
	MANI INC.	12.000	104.405,09	161.992,82	0,91
	MITANI CORP.	10.000	212.625,12	249.844,34	1,39
	ORIENT CORP.	120.000	213.025,46	209.869,24	1,17
	ORIX CORP.	17.000	131.792,21	213.097,70	1,19
	RAKUTEN INC.	20.000	191.791,98	169.503,77	0,94
	SEKISUI CHEMICAL	25.000	175.917,96	270.534,57	1,51
	SHIMACHU CO LTD	15.000	262.035,18	314.686,75	1,75
	SUMITOMO REAL ESTATE SALES CO LTD	12.000	217.065,63	203.029,75	1,13
	TAKEMOTO YOHKI CO LTD	15.000	219.734,95	205.184,66	1,14
	Totale YEN GIAPPONESE		3.585.806,98	3.845.057,49	21,43
KRW	ANAPASS INC.	32.000	322.117,57	369.554,86	2,07
	CJ HELLOVISION CO LTD	18.000	209.850,51	176.106,40	0,98
	CROWN CONFECTIONERY CO LTD	600	215.603,40	243.095,89	1,35
	DY CORP.	40.000	257.745,52	204.114,61	1,14
	E-MART CO LTD	1.700	234.342,12	228.938,32	1,28
	FEELUX CO LTD	110.000	217.464,83	372.240,58	2,07
	GWANGJU SHINSEGAE CO LTD	1.200	206.250,07	244.937,53	1,37
	HUMAX CO LTD	13.000	195.997,05	131.178,16	0,73
	K C TECH CO LTD	30.000	198.761,35	345.306,66	1,92
	KANGWON LAND	10.000	252.156,97	313.845,39	1,75
	LOTTE SHOPPING CO LTD	1.000	252.097,36	192.604,38	1,07
	MSC CO LTD	928	45.190,99	69.785,71	0,39
	SAMHO DEVELOPMENT CO LTD	130.000	232.662,82	373.084,67	2,08
	SAMSUNG CARD CO LTD	9.000	253.996,72	260.015,92	1,45
SAMYANG CORP.	3.268	220.743,88	237.478,60	1,32	
SILICON WORKS CO LTD	8.000	226.055,73	204.421,54	1,14	
	Totale WON (COREA DEL SUD)		3.541.036,89	3.966.709,22	22,11
THB	STAR PETROLEUM REFINING PUBLIC COMP	700.000	194.176,01	190.324,86	1,06
	STP & I PUBLIC CO LTD N.V.DR	800.000	207.043,33	201.549,79	1,12
	THAI WAH PUBLIC CO LTD	1.200.000	213.529,66	221.505,21	1,23
	Totale BAHT THAILANDESE		614.749,00	613.379,86	3,41
USD	CNINSURE INC. SPONSORED ADR	40.000	300.682,99	281.514,63	1,57
	Totale US DOLLAR		300.682,99	281.514,63	1,57
	Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato		12.428.102,94	13.498.540,83	75,23
	Sciogli di Investimenti				
EUR	LYXOR BRAZIL IBOVESPA ETF C EUR	110.000	1.581.714,06	1.249.600,00	6,96
	LYXOR ETF EASTERN EU (CECE NTR EUR)	70.000	1.256.259,35	1.165.500,00	6,50
	LYXOR UCITS ETF MSCI INDIA C EUR C	25.000	287.920,33	324.625,00	1,81
	RBS MARKET ACC EM FRONT AF EX SOUTH A	25.000	1.518.556,01	1.210.250,00	6,74
	Totale Sciogli di Investimenti		4.644.449,75	3.949.975,00	22,01
	Totale portafoglio		17.072.552,69	17.448.515,83	97,24

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016
(Comparto ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Azioni quotate o negoziate				
EUR	ACCELL GROUP N.V.	16.000	316.358,55	299.280,00	0,99
	ALSTOM	7.000	150.710,46	157.255,00	0,52
	ASSICURAZIONI GENERALI	25.000	331.150,00	325.750,00	1,08
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	380	2.214,72	2.219,96	0,01
	BANCO SANTANDER S.A. REG	80.000	312.576,00	309.920,00	1,03
	BME S.A.	40.000	1.271.757,96	1.134.000,00	3,76
	CARREFOUR SUPER MARCHE DISTRIBUIDORA INTERNATIONAL ALIMENTACION	28.000	681.876,00	677.040,00	2,24
	ELECTRICITE DE FRANCE-EDF-	85.000	427.052,10	388.110,00	1,29
	ERG SpA	80.000	1.007.649,26	789.120,00	2,61
	ERG SpA	30.000	353.388,40	358.800,00	1,19
	FERRARI N.V.	10.000	354.354,90	365.000,00	1,21
	FIAT CHRYSLER INVESTMENTS N.V. REG	70.000	457.501,34	497.000,00	1,65
	IGD SpA	250.000	196.832,02	200.000,00	0,66
	IMMSI SpA	370.000	222.761,60	138.380,00	0,46
	IPSOS S.A.	15.000	273.399,00	307.950,00	1,02
	LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S.A.	20.000	193.077,39	166.600,00	0,55
	LUXOTTICA GROUP	7.000	345.156,00	339.500,00	1,12
	MELIA HOTELS INTERNATIONAL S.A.	70.000	736.121,02	723.800,00	2,40
	METRO A.G.	13.000	301.148,38	353.990,00	1,17
	NH HOTEL GROUP S.A.	140.000	535.577,23	565.600,00	1,87
	POSTE ITALIANE SpA	50.000	310.255,92	332.500,00	1,10
	POSTNL N.V.	170.000	586.248,69	608.600,00	2,02
	PROSEGUR COMPANIA DE SEGURIDAD S.A.	40.007	167.435,84	198.034,65	0,65
	RIZZOLI CORRIERE DELLA SERA MEDIAGR	700.000	445.445,71	329.910,00	1,09
	SAES GETTERS SpA	5.000	43.395,27	59.350,00	0,20
	SALINI IMPREGILO SpA	100.000	380.175,82	371.400,00	1,23
	SARAS RAFFINERIE SARDE SpA	250.000	348.580,00	352.750,00	1,17
	SESA S.P.A. AZ.	10.000	151.581,49	147.600,00	0,49
	SIAS	40.000	340.871,54	360.000,00	1,19
	TELECOM ITALIA SpA	500.000	533.474,02	474.000,00	1,57
	TELEFONICA S.A.	566	5.317,50	5.576,23	0,02
	TELEVISION FRANCAISE 1-TF1	18.000	179.561,54	204.840,00	0,68
	UNIPOLSAI SpA	150.000	303.787,72	305.100,00	1,01
	ZALANDO SE	16.000	455.238,00	461.600,00	1,53
	Totale Azioni quotate o negoziate		12.722.031,39	12.310.575,84	40,78

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016
(Comparto ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Strumenti del mercato monetario				
EUR	ITALY B.O.T 0,00 16-300616	1.000.000	1.001.030,00	1.000.571,52	3,31
	ITALY B.O.T 0,00 16-300916	3.000.000	3.000.945,81	3.000.945,81	9,94
	SPAIN TREASURY BILL 0,00 15-080416	2.250.000	2.250.565,00	2.250.035,46	7,45
	SPAIN TREASURY BILL 0,00 15-141016	1.500.000	1.500.749,37	1.500.689,84	4,97
	SPAIN TREASURY BILL 0,00 15-160916	2.000.000	2.001.000,00	2.000.769,58	6,63
	Totale Strumenti del mercato monetario		9.754.290,18	9.753.012,21	32,30
	Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato		22.476.321,57	22.063.588,05	73,08
	Opzioni Acquistate				
EUR	DJ EUROSTOXX 50/0416/PUT/2.600	200	4.800,00	2.600,00	0,01
	Totale Opzioni Acquistate		4.800,00	2.600,00	0,01
	Totale portafoglio		22.481.121,57	22.066.188,05	73,09

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016
(Comparto ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND (*))

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Azioni quotate o negoziate				
CAD	POTASH CORP. OF SASKATCHEWAN INC.	15.000	341.615,39	225.007,63	1,36
	Totale DOLLARO CANADESE		341.615,39	225.007,63	1,36
USD	AGILENT TECHNOLOGIES INC.	7.000	244.452,26	244.789,61	1,47
	AMGEN INC.	2.000	265.428,24	263.138,96	1,59
	ANTHEM INC.	2.500	309.751,33	304.923,00	1,84
	AON CORP.	2.500	207.355,24	229.147,47	1,37
	CALIFORNIA RESOURCES CORP.	280	0,00	253,08	0,00
	CBOE HOLDINGS INC.	5.000	289.120,50	286.648,24	1,73
	CELGENE CORP.	2.500	230.450,88	219.582,29	1,32
	CENTENE CORP.	4.000	214.644,48	216.120,40	1,30
	COLGATE-PALMOLIVE CO	4.000	242.957,33	247.992,63	1,50
	COMCAST-A-	4.000	208.040,57	214.400,42	1,29
	CUMMINS INC.	3.000	278.295,67	289.430,04	1,75
	DEERE & CY	3.000	222.421,92	202.685,27	1,22
	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	4.000	201.656,71	178.737,22	1,07
	FIDELITY NATL INFORMATION SERVICES	3.000	166.610,51	166.671,05	1,01
	FORD MOTOR CO.	18.000	224.062,18	213.242,07	1,29
	GOLDMAN SACHS GROUP	2.000	352.057,15	275.512,26	1,65
	HESS CORP.	3.000	150.581,08	138.607,35	0,84
	HYATT HOTELS CORP.	4.000	206.128,45	173.717,70	1,05
	INTEL CORP.	7.000	195.480,50	198.718,79	1,20
	INVESCO PLC	11.500	338.319,19	310.521,70	1,87
	LEGG MASON INC.	6.000	267.319,35	182.598,39	1,10
	LENNAR CORP. -A-	5.000	217.750,87	212.189,02	1,27
	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC.	1.300	155.462,71	181.969,20	1,10
	MERCK CO INC. NEW	5.000	238.214,89	232.153,04	1,40
	METLIFE INC.	3.000	137.179,43	115.677,24	0,70
	OCCIDENTAL PETROLEUM	3.000	200.500,09	180.150,06	1,09
	ORACLE CORP.	8.000	265.818,73	287.201,09	1,73
	PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	3.500	300.106,67	259.747,27	1,57
	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	2.500	169.780,50	180.224,65	1,09
	SBA COMMUNICATIONS CORP. SHS	3.000	289.218,64	263.709,36	1,59
	STATE STREET CORP.	4.900	323.970,38	251.632,66	1,52
	TECO CONNECTIVITY LTD	4.000	210.356,84	217.348,95	1,31
	TOLL BROTHERS	8.500	289.062,33	220.117,59	1,33
	WAL-MART STORES	5.000	304.536,57	300.513,36	1,81
	ZIONS BANCORP	12.000	289.729,13	254.942,74	1,54
	Totale US DOLLAR		8.206.821,32	7.715.014,17	46,51
	Totale Azioni quotate o negoziate		8.548.436,71	7.940.021,80	47,87

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016
(Comparto ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND (*))

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Obbligazioni				
EUR	ITALY BTP 1,15 14-150517	300.000	305.418,00	303.990,00	1,83
	ITALY BTP I/L 3,55 12-110616	300.000	306.998,30	302.131,41	1,82
	Totale EURO		612.416,30	606.121,41	3,65
USD	US TREASURY 0,25 13-150516	300.000	279.432,41	263.220,68	1,59
	US TREASURY 0,50 14-300616	250.000	230.272,24	219.530,53	1,32
	US TREASURY 0,50 14-300916	500.000	452.380,75	438.872,53	2,65
	US TREASURY 1,50 11-300616	400.000	374.860,35	352.085,26	2,12
	Totale US DOLLAR		1.336.945,75	1.273.709,00	7,68
	Totale Obbligazioni		1.949.362,05	1.879.830,41	11,33
	Strumenti del mercato monetario				
EUR	ITALY B.O.T 0,00 15-120816	300.000	299.967,00	299.985,69	1,81
	ITALY B.O.T 0,00 15-140616	300.000	299.995,89	299.998,74	1,81
	ITALY B.O.T 0,00 15-141016	500.000	500.038,00	500.021,65	3,01
	ITALY BOT 0,00 15-140716	300.000	299.958,00	299.984,25	1,81
	ITALY BOT 0,00 15-140916	300.000	299.952,00	299.976,56	1,81
	ITALY BOT 0,00 15-141116	250.000	250.042,50	250.026,40	1,51
	Totale Strumenti del mercato monetario		1.949.953,39	1.949.993,29	11,76
	Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato		12.447.752,15	11.769.845,50	70,96
	Sold Options				
USD	AMGEN/0716/CALL/165	-20	-3.847,88	-3.369,75	-0,02
	ANTHEM/0616/CALL/155	-25	-5.522,91	-3.488,22	-0,02
	CELGENE CORP/0716/CALL/110	-25	-6.974,27	-6.581,55	-0,04
	CENTENE/0516/CALL/70	-40	-5.166,34	-2.948,53	-0,02
	CUMMINS/0616/CALL/120	-30	-3.218,45	-3.238,12	-0,02
	GOLDMAN SACHS/0716/CALL/165	-20	-7.246,06	-7.423,98	-0,04
	HESS/0616/CALL/60	-30	-4.929,17	-3.343,43	-0,02
	IMM EUR-USD/0616/CALL/1,165	-10	-10.045,60	-9.104,47	-0,05
	IMM EUR-USD/0916/CALL/1,185	-10	-11.402,38	-15.356,94	-0,09
	IMM EUR-USD/1216/PUT /1,07	-10	-20.709,92	-14.589,09	-0,09
	LEGG MASON/0816/CALL/39	-60	-4.738,72	-4.738,71	-0,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016 (Comparto ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND (*))

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
USD	LENNAR CORP/0816/CALL/52,5	-50	-6.776,64	-6.142,78	-0,04
	NORTHERN TRUST/0416/PUT/65	-40	-9.674,42	-4.036,68	-0,02
	ORACLE/0916/CALL/44	-80	-6.839,45	-6.809,71	-0,04
	SP 500 EMINI/0616/CALL/2.050	-10	-18.391,54	-23.518,06	-0,14
	SP 500 EMINI/1216/PUT/1.580	-10	-35.211,27	-10.047,83	-0,06
	SP 500/0916/PUT/1.800	-3	-18.907,28	-7.674,08	-0,05
	SP 500/1216/PUT/1.650	-6	-45.071,20	-15.727,26	-0,09
	STATE STREET/0816/CALL/65	-50	-6.185,66	-5.462,68	-0,03
	TOLL BROTHERS INC/0616/CALL/32	-85	-4.529,50	-4.475,45	-0,03
		Totale Sold Options		-235.388,66	-158.077,32
	Totale portafoglio		12.212.363,49	11.611.768,18	70,02

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (*))

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Obbligazioni				
EUR	AEGON FRN 04-PERPETUAL	100.000	71.560,00	52.522,00	0,39
	BNP PARIBAS 4,875 05-PERPETUAL	250.000	253.400,00	251.643,75	1,88
	CARREFOUR BANQUE FRN 15-200320	500.000	495.365,00	496.130,00	3,70
	CASSA DEPOSITI PRESTI FRN 15-200322	700.000	701.345,00	706.044,50	5,27
	COMPAGNIE SAINT GOBAIN 4,75 07-110417	500.000	529.986,00	524.055,00	3,91
	CREDIT SUISSE 5,75 13-180925	200.000	223.320,00	216.543,00	1,61
	DANONE FRN 15-140120	500.000	499.934,00	499.640,00	3,73
	ENEL FINANCE INTERNATIONAL 4,00 09-140916	150.000	153.885,00	152.680,50	1,14
	FRANCE 0,25 14-251120	300.000	302.904,00	306.352,50	2,28
	GENERAL MOTORS FIN 0,85 15-230218	300.000	298.815,00	300.294,00	2,24
	GENERALI FINANCE FRN 06-PERPETUAL	200.000	200.860,00	201.500,00	1,50
	HSBC HOLDINGS PLC FRN 14-PERPETUAL	200.000	199.620,00	179.424,00	1,34
	INBEV S.A. 8,625 09-300117	350.000	385.844,00	374.811,50	2,79
	ITALY BTP I/L 2,10 10-150921	700.000	833.060,35	841.222,53	6,27
	ITALY BTP I/L 3,55 12-110616	500.000	511.908,98	503.552,35	3,75
	ITALY CCT 0,00 15-300817	600.000	599.978,00	600.297,00	4,48
	MUENCHENER RUECK FRN 07-PERPETUAL	150.000	159.765,00	157.322,25	1,17
	NESTLE FIN 0,75 12-171016	350.000	352.601,00	351.620,50	2,62
	RHEINMETALL 4,00 10-220917	350.000	376.202,00	372.457,75	2,78
	SANOFI FRN 14-100918	300.000	300.270,00	300.045,00	2,24
	SAP SE FRN 15-010420	350.000	350.923,00	350.099,75	2,61
	SPAIN 0,25 15-300418	450.000	451.586,00	452.171,25	3,37
	SPAIN 0,50 14-311017	300.000	302.799,00	302.437,50	2,25
	SPAIN 2,10 13-300417	300.000	309.354,00	306.967,50	2,29
	UNICREDIT SpA FRN 14-PERPETUAL	650.000	570.311,00	533.611,00	3,98
	UNICREDIT SpA STEP-UP 11-310119	364.800	398.201,43	395.917,44	2,95
	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FRN 15-PERPETUAL	175.000	172.298,75	146.146,87	1,09
	Totale EURO		10.006.096,51	9.875.509,44	73,63
USD	SOCIETE GENERALE FRN 13-PERPETUAL	200.000	180.430,03	164.495,63	1,23
	UBS GROUP A.G. VRN 15-PERPETUAL	200.000	182.547,15	178.222,98	1,33
	US TREASURY NOTES 0,625 14-150217	700.000	639.167,02	614.469,52	4,58
	WELLS FARGO FRN 08-PERPETUAL	200.000	187.075,22	184.985,30	1,38
	Totale DOLLAR US		1.189.219,42	1.142.173,43	8,52
	Totale Obbligazioni		11.195.315,93	11.017.682,87	82,15

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (*))

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Strumenti del mercato monetario				
EUR	ITALY BOT 0,00 15-140716	200.000	199.982,00	199.993,08	1,49
	ITALY BOT 0,00 15-140916	200.000	199.972,00	199.986,04	1,49
	Totale Strumenti del mercato monetario		399.954,00	399.979,12	2,98
	Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato		11.595.269,93	11.417.661,99	85,13
	Opzioni Acquistate				
EUR	DAX/1216/CALL/10.500	10	48.400,00	23.520,00	0,18
	DAX/0416/PUT/9.650	10	13.950,00	3.305,00	0,02
	FTSE MIB/0416/PUT/18.000	20	39.337,50	15.750,00	0,12
	FTSE MIB/1216/PUT/21.000	1	4.937,50	9.557,50	0,07
	FTSE MIB/0616/CALL/24.000	2	8.025,00	10,00	0,00
	Totale EURO		114.650,00	52.142,50	0,39
USD	IMM EUR-USD/0916/CALL/1,12	3	12.077,79	14.907,20	0,11
	SP 500/1216/CALL/2.100	10	108.740,72	67.570,53	0,50
	SP 500 EMINI/0616/CALL/1.930	5	24.360,47	31.481,73	0,23
	SP 500 EMINI/0616/CALL/2.055	6	14.150,32	13.294,72	0,10
	SP 500 EMINI/0616/PUT/2.055	6	13.426,35	14.216,14	0,11
	SP 500 EMINI/0516/PUT/1.850	20	83.544,89	5.001,97	0,04
	Totale DOLLAR US		256.300,54	146.472,29	1,09
	Totale Opzioni Acquistate		370.950,54	198.614,79	1,48
	Opzioni Vendute				
EUR	DAX/0616/PUT/8.400	-20	-13.840,00	-6.340,00	-0,05
	DAX/1216/CALL/11.500	-10	-25.500,00	-7.660,00	-0,06
	DAX/1216/PUT/8.200	-20	-24.600,00	-23.480,00	-0,18
	FTSE MIB/0616/PUT/14.500	-40	-32.200,00	-15.900,00	-0,12
	FTSE MIB/0616/PUT/19.500	-4	-6.550,00	-20.050,00	-0,15
	FTSE MIB/1216/PUT/16.000	-2	-2.500,00	-4.915,00	-0,04
	Totale EURO		-105.190,00	-78.345,00	-0,60

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2016

(Comparto ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (*))

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE	
USD	IMM EUR-USD/0616/CALL/1,135	-10	-11.746,82	-22.596,64	-0,17	
	IMM EUR-USD/0616/PUT/1,04	-10	-11.977,15	-438,77	0,00	
	IMM EUR-USD/0916/PUT/1,065	-6	-9.150,85	-5.199,42	-0,04	
	S&P 500/1216/CALL/2,300	-20	-62.664,15	-16.673,25	-0,12	
	S&P 500/1216/PUT /1.500	-20	-56.582,04	-29.485,32	-0,22	
	SP 500 EMINI/0516/PUT/1.650	-40	-67.389,80	-2.193,85	-0,02	
	SP 500 EMINI/0616/CALL/2.025	-5	-12.674,41	-15.378,88	-0,11	
	SP 500 EMINI/0616/PUT/1.700	-5	-9.883,72	-1.074,99	-0,01	
	SP 500 EMINI/1216/PUT/1.800	-15	-67.325,58	-32.512,83	-0,24	
	SP 500 EMINI/1216/PUT/1.810	-12	-26.062,92	-26.852,71	-0,20	
	Totale DOLLAR US			-335.457,44	-152.406,66	-1,13
	Totale Opzioni Vendute			-440.647,44	-230.751,66	-1,73
Totale portafoglio			11.525.573,03	11.385.525,12	84,88	

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

Distribuzione geografica degli investimenti al 31 marzo 2016

(espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ABSOLUTE RETURN VAR 4	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	38.528.109,18	29,55
SPAGNA	22.713.825,00	17,42
LUSSEMBURGO	9.534.360,00	7,31
FRANCIA	8.202.247,50	6,29
IRLANDA	7.686.069,24	5,89
AUSTRALIA	7.464.540,30	5,72
MESSICO	5.433.060,80	4,17
GERMANIA	2.727.245,00	2,09
FINLANDIA	2.360.251,86	1,81
HONG KONG	1.810.583,12	1,39
MONGOLI	1.617.059,36	1,24
BERMUDA	1.312.834,01	1,01
PORTOGALLO	1.017.750,00	0,78
REGNO UNITO	897.003,20	0,69
TURCHIA	896.428,41	0,69
INDONESIA	859.111,05	0,66
STATI UNITI D'AMERICA	559.431,25	0,43
PAESI BASSI	294.151,25	0,23
ORGANISMI EUROPEI	245.228,55	0,19
GRECIA	1.764,00	0,00
Totale portafoglio	114.161.053,08	87,56

COMPARTO ZEST GLOBAL VALUE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	21.033.814,66	25,76
STATI UNITI D'AMERICA	16.984.148,05	20,78
SPAGNA	9.264.187,50	11,33
AUSTRALIA	7.505.118,60	9,18
LUSSEMBURGO	3.959.220,00	4,84
MESSICO	2.652.073,18	3,24
ISOLE VERGINI BRITANNICHE	2.606.844,80	3,19
GERMANIA	1.879.070,63	2,30
COREA DEL SUD	1.784.814,19	2,18
SLOVENIA	1.622.925,00	1,99
PAESI BASSI	1.138.165,00	1,39
FRANCIA	975.590,00	1,19
BRASILE	935.815,00	1,14
EUROPA	-29.400,00	-0,04
Totale portafoglio	72.312.386,61	88,47

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione geografica degli investimenti al 31 marzo 2016

(espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	18.337.318,44	22,54
LUSSEMBURGO	7.406.060,04	9,11
HONG KONG	6.867.052,12	8,44
FRANCIA	5.486.327,50	6,75
REGNO UNITO	4.966.642,20	6,11
TURCHIA	4.792.602,01	5,89
STATI UNITI D'AMERICA	4.707.822,99	5,79
ISOLE VERGINI BRITANNICHE	3.465.408,28	4,26
RUSSIA	2.968.148,83	3,65
PORTOGALLO	2.662.165,00	3,27
BRASILE	2.409.979,25	2,96
SPAGNA	2.403.881,00	2,96
FINLANDIA	1.877.487,96	2,31
BAHRAIN	1.770.821,81	2,18
PAESI BASSI	1.274.381,25	1,57
GERMANIA	863.073,75	1,06
BERMUDA	350.089,07	0,43
ISOLE CAYMAN	246.338,47	0,30
Totale portafoglio	72.855.599,97	89,58

COMPARTO ZEST EMERGING MARKETS + FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
COREA DEL SUD	3.966.709,22	22,11
GIAPPONE	3.845.057,49	21,43
FRANCIA	2.739.725,00	15,27
ISOLE CAYMAN	1.455.421,02	8,11
CINA	1.233.268,67	6,87
LUSSEMBURGO	1.210.250,00	6,74
INDONESIA	1.130.195,24	6,30
BRASILE	685.514,79	3,82
THAILANDIA	613.379,86	3,42
BERMUDA	334.994,54	1,87
ESTONIA	234.000,00	1,30
Totale portafoglio	17.448.515,83	97,24

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione geografica degli investimenti al 31 marzo 2016

(espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND (*)	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
SPAGNA	9.245.355,72	30,62
ITALIA	8.096.557,33	26,82
FRANCIA	2.136.205,00	7,08
PAESI BASSI	1.769.880,00	5,86
GERMANIA	818.190,00	2,71
Totale portafoglio	22.066.188,05	73,09

COMPARTO ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND (*)	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
STATI UNITI D'AMERICA	7.893.403,08	47,60
ITALIA	2.556.114,70	15,41
BERMUDA	310.521,70	1,87
REGNO UNITO	229.147,47	1,38
CANADA	225.007,63	1,36
SVIZZERA	217.348,95	1,31
LIBERIA	180.224,65	1,09
Totale portafoglio	11.611.768,18	70,02

COMPARTO ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (*)	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	3.965.076,44	29,56
FRANCIA	2.542.361,88	18,96
SPAGNA	1.061.576,25	7,91
GERMANIA	869.224,75	6,48
PAESI BASSI	853.143,37	6,36
STATI UNITI D'AMERICA	793.520,45	5,92
SVIZZERA	394.765,98	2,94
BELGIO	374.811,50	2,79
LUSSEMBURGO	351.620,50	2,62
REGNO UNITO	179.424,00	1,34
Totale portafoglio	11.385.525,12	84,88

(*) Cf. nota 11

**Distribuzione economica degli investimenti per settore
al 31 marzo 2016**
(espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	58.207.047,19	44,63
ISTITUTI BANCARI	16.255.196,32	12,47
SOCIETÀ D'INVESTIMENTO (OIC, FCI)	12.864.069,24	9,87
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	8.783.172,16	6,74
AUTOVEICOLI	7.653.310,00	5,87
MATERIALI DA COSTRUZIONE	4.877.607,50	3,74
TELECOMUNICAZIONI	2.360.251,86	1,81
PETROLIO E DERIVATI	1.551.892,50	1,19
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	1.312.834,01	1,01
ORGANISMI EUROPEI	245.228,55	0,19
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	50.443,75	0,04
Totale portafoglio	114.161.053,08	87,56

COMPARTO ZEST GLOBAL VALUE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	38.952.799,50	47,65
ISTITUTI BANCARI	12.111.069,24	14,82
SOCIETÀ D'INVESTIMENTO (OIC, FCI)	5.604.180,63	6,86
MATERIALI DA COSTRUZIONE	4.201.408,18	5,14
PETROLIO E DERIVATI	2.613.160,21	3,20
VARIE	2.442.404,80	2,99
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	2.030.859,49	2,48
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	1.925.992,42	2,36
INFORMATICA - RIPRODUZIONE	1.325.793,08	1,62
TELECOMUNICAZIONI	880.365,05	1,08
FONTI ENERGETICHE	401.400,00	0,49
FINANZA VARI	-33.565,88	-0,04
SERVIZI GENERALI	-143.480,11	-0,18
Totale portafoglio	72.312.386,61	88,47

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione economica degli investimenti per settore al 31 marzo 2016 (espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ISTITUTI BANCARI	17.690.908,90	21,74
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	14.784.731,47	18,18
TELECOMUNICAZIONI	11.151.803,18	13,71
TITOLI PUBBLICI	8.555.720,23	10,52
MATERIALI DA COSTRUZIONE	7.537.219,00	9,27
INFORMATICA - RIPRODUZIONE	4.057.147,12	4,99
PRODOTTI CHIMICI	2.968.148,83	3,65
PRODOTTI INDUSTRIALI INTERMEDI	1.689.695,02	2,08
BENI D CONSUMO VARI	1.274.381,25	1,57
DISTRIBUZIONE COMMERCIALE	787.916,25	0,97
PRODOTTI FORESTALI E CARTA	650.157,00	0,80
SVAGHI & TURISMO	518.932,50	0,64
BIOTECNOLOGIA	512.140,00	0,63
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	350.089,07	0,43
TRASPORTI E CIRCOLAZIONE	229.939,45	0,28
FONTI ENERGETICHE	90.500,50	0,11
VARIE	6.170,20	0,01
Totale portafoglio	72.855.599,97	89,58

COMPARTO ZEST EMERGING MARKETS + FUND	IMPORTI IN EUR	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SOCIETÀ D'INVESTIMENTO (OIC, FCI)	3.949.975,00	22,03
MATERIALI DA COSTRUZIONE	1.664.222,93	9,27
ISTITUTI BANCARI	1.408.748,55	7,85
IMMOBILIARE	1.281.288,68	7,14
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	1.254.756,03	6,99
DISTRIBUZIONE COMMERCIALE	1.238.267,65	6,90
ALIMENTARI E PRODOTTI D'INTRATTENIMENTO	771.865,41	4,30
COMPONENTI E STRUMENTI ELETTRONICI	705.154,56	3,93
SERVIZI GENERALI	636.405,43	3,55
AUTOVEICOLI	508.993,33	2,84
INFORMATICA E INTERNET	506.828,41	2,82
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	430.367,87	2,40
PRODOTTI INDUSTRIALI INTERMEDI	402.736,82	2,24
FARMACOLOGIA E CURA PERSONALE	350.363,61	1,95
CONGLOMERATI	330.566,10	1,84
SVAGHI & TURISMO	313.845,39	1,75
TELECOMUNICAZIONI	257.514,98	1,44
VARIE	234.000,00	1,30
CURE & SERVIZI SANITARI	233.240,37	1,30
FONTI ENERGETICHE	223.126,83	1,24
BENI D CONSUMO VARI	205.184,66	1,14
COSTRUZIONI MECCANICHE	204.114,61	1,14
PETROLIO E DERIVATI	190.324,86	1,06
PRODOTTI CHIMICI	146.623,75	0,82
Totale portafoglio	17.448.515,83	97,24

*Distribuzione economica degli investimenti per settore
al 31 marzo 2016
(espressa in percentuale sul patrimonio netto)*

COMPARTO ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND (*)	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	9.753.012,21	32,29
SVAGHI & TURISMO	1.289.400,00	4,27
AUTOVEICOLI	1.161.280,00	3,85
CONGLOMERATI	1.134.000,00	3,76
DISTRIBUZIONE COMMERCIALE	1.031.030,00	3,42
TRASPORTI E CIRCOLAZIONE	968.600,00	3,21
MEDIA ED EDITORIA	842.700,00	2,79
FONTI ENERGETICHE	789.120,00	2,61
PETROLIO E DERIVATI	711.550,00	2,36
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	630.850,00	2,09
SERVIZI GENERALI	530.534,65	1,76
TELECOMUNICAZIONI	479.576,23	1,59
TESSILI ED ABBIGLIAMENTO	461.600,00	1,53
VARIE	388.110,00	1,29
MATERIALI DA COSTRUZIONE	371.400,00	1,23
IMMOBILIARE	366.600,00	1,21
FARMACOLOGIA E CURA PERSONALE	339.500,00	1,12
ISTITUTI BANCARI	312.139,96	1,03
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	288.580,00	0,96
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	216.605,00	0,72
Totale portafoglio	22.066.188,05	73,09

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione economica degli investimenti per settore al 31 marzo 2016 (espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND (*)	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	3.829.823,70	23,10
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	980.209,73	5,91
ISTITUTI BANCARI	964.902,81	5,82
MATERIALI DA COSTRUZIONE	603.657,58	3,64
CURE & SERVIZI SANITARI	514.606,65	3,10
COSTRUZIONI MECCANICHE	488.877,19	2,95
BIOTECNOLOGIA	472.769,95	2,85
INFORMATICA E INTERNET	447.062,43	2,70
COMPONENTI E STRUMENTI ELETTRONICI	443.508,40	2,67
SVAGHI & TURISMO	353.942,35	2,13
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	344.824,71	2,08
PETROLIO E DERIVATI	315.667,06	1,90
DISTRIBUZIONE COMMERCIALE	300.513,36	1,81
TELECOMUNICAZIONI	263.709,36	1,59
BENI D CONSUMO VARI	247.992,63	1,50
FARMACOLOGIA E CURA PERSONALE	232.153,04	1,40
PRODOTTI CHIMICI	225.007,63	1,36
MEDIA ED EDITORIA	214.400,42	1,29
AUTOVEICOLI	213.242,07	1,29
SERVIZI GENERALI	177.928,13	1,07
VARIE	-7.674,08	-0,05
FINANZA VARI	-15.356,94	-0,09
Totale portafoglio	11.611.768,18	70,02

COMPARTO ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	4.327.449,27	32,25
ISTITUTI BANCARI	2.810.887,60	20,96
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	1.634.353,17	12,19
MATERIALI DA COSTRUZIONE	524.055,00	3,91
ALIMENTARI E PRODOTTI D'INTRATTENIMENTO	499.640,00	3,73
BEVANDE E TABACCO	374.811,50	2,79
AUTOVEICOLI	372.457,75	2,78
INFORMATICA E INTERNET	350.099,75	2,61
FARMACOLOGIA E CURA PERSONALE	300.045,00	2,24
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	209.844,25	1,56
SERVIZI GENERALI	-7.463,17	-0,06
VARIE	-10.655,00	-0,08
Totale portafoglio	11.385.525,12	84,88

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione in termini di valute al 31 marzo 2016

(espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	85.130.775,68	65,30
DOLLARO USA	9.753.271,01	7,48
STERLINA BRITANNICA	7.686.069,24	5,89
DOLLARO AUSTRALIANO	7.464.540,30	5,72
PESO MESSICANO	3.881.168,30	2,98
REAL BRASILIANO	245.228,55	0,19
Totale portafoglio	114.161.053,08	87,56

COMPARTO ZEST GLOBAL VALUE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	42.050.259,04	51,44
DOLLARO USA	20.938.052,36	25,62
DOLLARO AUSTRALIANO	9.324.075,21	11,41
Totale portafoglio	72.312.386,61	88,47

COMPARTO ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	39.768.050,23	48,90
DOLLARO USA	29.543.856,87	36,33
STERLINA BRITANNICA	2.931.495,23	3,60
DOLLARO NEOZELANDESE	612.197,64	0,75
Totale portafoglio	72.855.599,97	89,58

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione in termini di valute al 31 marzo 2016

(espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST EMERGING MARKETS + FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	4.183.975,00	23,31
WON (COREA DEL SUD)	3.966.709,22	22,11
YEN	3.845.057,49	21,43
DOLLARO DI HONG KONG	2.742.169,60	15,28
RUPIA INDONESIA	1.130.195,24	6,30
REAL BRASILIANO	685.514,79	3,82
BAHT THAIANDESE	613.379,86	3,42
DOLLARO USA	281.514,63	1,57
Totale portafoglio	17.448.515,83	97,24

COMPARTO ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND (*)	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	22.066.188,05	73,09
Totale portafoglio	22.066.188,05	73,09

COMPARTO ZEST NORTH AMERICA RAIRS RELATIVE FUND (*)	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
DOLLARO USA	8.830.645,85	53,25
EURO	2.556.114,70	15,41
DOLLARO CANADESE	225.007,63	1,36
Totale portafoglio	11.611.768,18	70,02

COMPARTO ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (*)	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	10.249.286,06	76,41
DOLLARO USA	1.136.239,06	8,47
Totale portafoglio	11.385.525,12	84,88

(*) Cf. nota 11

**Variazioni intervenute nel numero di azioni
dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016**

	ZEST GLOBAL STRATEGY FUND (*)	ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4	ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND (*)
<i>Numero di azioni all'inizio dell'esercizio</i>			
- Classe R - EUR	1.173.291,339	1.143.012,682	0,000
- Classe I - EUR	462.463,596	65.443,479	0,000
- Classe R - USD	91.294,431	-	-
<i>Numero di azioni emesse durante il esercizio</i>			
- Classe R - EUR	73.759,198	91.733,455	32.156,039
- Classe I - EUR	8.782,379	49.393,661	2.914,974
- Classe R - USD	2.120,000	-	-
<i>Numero di azioni rimborsate durante il esercizio</i>			
- Classe R - EUR	1.247.050,537	252.486,591	3.991,693
- Classe I - EUR	471.245,975	71.037,079	50,000
- Classe R - USD	93.414,431	-	-
<i>Numero di azioni al termine dell'esercizio</i>			
- Classe R - EUR	0,000	982.259,546	28.164,346
- Classe I - EUR	0,000	43.800,061	2.864,974
- Classe R - USD	0,000	-	-

	ZEST GLOBAL VALUE FUND	ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND	ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (*)
<i>Numero di azioni all'inizio dell'esercizio</i>			
- Class R1- EUR	620.933,814	921.046,281	0,000
- Class R2- EUR	0,000		
<i>Numero di azioni emesse durante il esercizio</i>			
- Class R1- EUR	22.330,094	28.053,989	14.674,686
- Class R2- EUR	421.573,067		
<i>Numero di azioni rimborsate durante il esercizio</i>			
- Class R1- EUR	271.155,795	143.561,312	1.170,138
- Class R2- EUR	0,000		
<i>Numero di azioni al termine dell'esercizio</i>			
- Class R1- EUR	372.108,113	805.538,958	13.504,548
- Class R2- EUR	421.573,067		

(*) Cf. nota 11

*Variazioni intervenute nel numero di azioni
dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016*

	ZEST EMERGING MARKETS + FUND	ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE (*)
Numero di azioni all'inizio dell'esercizio- Classe R	199.402,169	0,000
Numero di azioni emesse durante il esercizio - Classe R	19.073,085	20.016,851
Numero di azioni rimborsate durante il esercizio - Classe R	49.282,658	3.295,172
Numero di azioni all'inizio dell'esercizio- Classe R	169.192,596	16.721,679

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Calcolo del patrimonio netto totale e del Valore patrimoniale netto per azione

COMPARTO	DATA	NUMERO DI AZIONI IN CIRCOLAZIONE	PATRIMONIO NETTO TOTALE (IN EUR)	VALORE PATRIMONIALE NETTO (NAV) PER AZIONE (IN EUR)
ZEST GLOBAL STRATEGY FUND	31.03.14	1.982.612,668 Cap. -R- EUR	370.190.098,33	134,23 Cap. -R- EUR
		682.331,939 Cap. -I- EUR		137,07 Cap. -I- EUR
		77.438,496 Cap. -R- USD		187,45 Cap. -R- USD
	30.09.14	1.173.566,362 Cap. -R- EUR	225.150.171,33	135,20 Cap. -R- EUR
		392.648,264 Cap. -I- EUR		138,49 Cap. -I- EUR
		81.362,175 Cap. -R- USD		188,72 Cap. -R- USD
	31.03.15	1.173.291,339 Cap. -R- EUR	242.598.199,68	137,36 Cap. -R- EUR
		462.463,596 Cap. -I- EUR		140,83 Cap. -I- EUR
		91.294,431 Cap. -R- USD		191,79 Cap. -R- USD
	19.05.15 (1)	1.102.737,843 Cap. -R- Eur	221.582.352,17	135,13 Cap. -R- Eur
416.839,863 Cap. -I- Eur		138,66 Cap. -I- Eur		
88.982,660 Cap. -R- Usd		188,66 Cap. -R- Usd		
ZEST ABSOLUTE RETURN VaR 4	31.03.14	1.211.435,507 Cap. -R- EUR	159.469.434,75	129,11 Cap. -R- EUR
		23.436,414 Cap. -I- EUR		130,65 Cap. -I- EUR
	30.09.14	1.261.430,868 Cap. -R- EUR	170.552.622,53	130,79 Cap. -R- EUR
		41.997,277 Cap. -I- EUR		132,74 Cap. -I- EUR
	31.03.15	1.143.012,682 Cap. -R- EUR	164.712.814,20	136,17 Cap. -R- EUR
		65.443,479 Cap. -I- EUR		138,60 Cap. -I- EUR
	30.09.15	1.132.926,529 Cap. -R- Eur	153.599.820,07	127,30 Cap. -R- Eur
		72.170,174 Cap. -I- Eur		129,97 Cap. -I- Eur
	31.03.16	982.259,546 Cap. -R- Eur	130.385.483,10	126,94 Cap. -R- Eur
		43.800,061 Cap. -I- Eur		130,02 Cap. -I- Eur
ZEST GLOBAL VALUE FUND	31.03.14	567.033,962 Cap. -R- EUR	66.256.821,13	116,85 Cap. -R- EUR
	30.09.14	600.419,637 Cap. -R- EUR	71.159.047,70	118,52 Cap. -R- EUR
	31.03.15	620.933,814 Cap. -R1- EUR	75.999.315,70	122,40 Cap. -R1- EUR
	30.09.15	590.846,920 Cap. -R1- Eur	66.296.579,69	112,21 Cap. -R1- Eur
	31.03.16	372.108,113 Cap. -R1- Eur	81.731.274,08	109,76 Cap. -R1- Eur
		421.573,067 Cap. -R2- Eur		96,99 Cap. -R2- Eur
ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND	31.03.14	122.090,550 Cap. -R- EUR	12.965.853,86	106,20 Cap. -R- EUR
	30.09.14	908.201,319 Cap. -R1- EUR	94.342.102,06	103,88 Cap. -R1- EUR
	31.03.15	921.046,281 Cap. -R1- EUR	98.060.541,48	106,47 Cap. -R1- EUR
	30.09.15	912.625,668 Cap. -R1- Eur	91.582.266,49	100,35 Cap. -R1- Eur
	31.03.16	805.538,958 Cap. -R1- Eur	81.326.229,66	100,96 Cap. -R1- Eur

(1) Per ultimo il calcolo di NAV di fronte a fusione, Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Calcolo del patrimonio netto totale e del Valore patrimoniale netto per azione

COMPARTO	DATA	NUMERO DI AZIONI IN CIRCOLAZIONE		PATRIMONIO NETTO TOTALE (IN EUR)	VALORE PATRIMONIALE NETTO (NAV) PER AZIONE (IN EUR)
ZEST EMERGING MARKETS + FUND	31.03.14	199.290,245	Cap. -R- EUR	21.441.254,18	107,59 Cap. -R- EUR
	30.09.14	214.389,187	Cap. -R- EUR	24.031.205,88	112,09 Cap. -R- EUR
	31.03.15	199.402,169	Cap. -R- EUR	24.099.311,68	120,86 Cap. -R- EUR
	30.09.15	206.008,229	Cap. -R- EUR	22.577.012,75	109,59 Cap. -R- EUR
	31.03.16	169.192,596	Cap. -R- EUR	17.943.486,69	106,05 Cap. -R- EUR
ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND ^(*)	01.06.15 ⁽¹⁾	7.305,000	Cap. -R- EUR	8.378.797,03	999,84 Cap. -R- EUR
		1.075,000	Cap. -I- EUR		999,94 Cap. -I- EUR
	30.09.15	12.729,579	Cap. -R- EUR	14.797.158,92	976,59 Cap. -R- EUR
		2.414,739	Cap. -I- EUR		979,66 Cap. -I- EUR
	31.03.16	28.164,346	Cap. -R- EUR	30.190.346,30	972,20 Cap. -R- EUR
		2.864,974	Cap. -I- EUR		980,42 Cap. -I- EUR
ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND ^(*)	12.05.15 ⁽¹⁾	10.895,000	Cap. -R- EUR	10.893.783,88	999,89 Cap. -R- EUR
	30.09.15	15.393,348	Cap. -R- EUR	15.130.682,54	982,94 Cap. -R- EUR
	31.03.16	16.721,679	Cap. -R- EUR	16.582.391,95	991,67 Cap. -R- EUR
ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND ^(*)	19.05.15 ⁽¹⁾	4.135,000	Cap. -R1- EUR	4.134.244,89	999,82 Cap. -R1- EUR
	30.09.15	11.041,826	Cap. -R1- EUR	10.813.608,27	979,33 Cap. -R1- EUR
	31.03.16	13.504,548	Cap. -R1- EUR	13.412.353,58	993,17 Cap. -R1- EUR

(*) Cf. nota 11

(1) Prima il calcolo di NAV, Cf. nota 11.

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2016

PREMESSA

ZEST Asset Management SICAV (la "SICAV") è una "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") costituita ai sensi delle leggi vigenti nel Granducato di Lussemburgo. La SICAV è soggetta alla Parte I della legge del 17 dicembre 2010 sugli Organismi d'investimento collettivo (la "legge del 2010").

Al 31 marzo 2016, la SICAV comprende sette comparti denominati:

- ZEST Absolute Return VaR 4,
- ZEST Global Value Fund,
- ZEST Dynamic Opportunities Fund,
- ZEST Emerging Markets + Fund,
- ZEST Mediterranean Absolute Value Fund,
- ZEST North America Pairs Relative Fund,
- ZEST Derivatives Allocation Fund.

I comparti ZEST Absolute Return VaR 4, ZEST Emerging Markets + Fund, ZEST Mediterranean Absolute Value Fund e ZEST North America Pairs Relative Fund offrono Azioni di due classi:

- Azioni di Classe I Istituzionale, destinate agli investitori istituzionali;
 - Azioni di Classe R Retail, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail.
- Le Azioni di Classe I Istituzionale non sono ancora state lanciate per i comparti ZEST Emerging Markets + Fund e ZEST North America Pairs Relative Fund.

I comparti ZEST Global Value Fund, ZEST Dynamic Opportunities Fund e ZEST Derivatives Allocation Fund offrono Azioni di tre classi:

- Azioni di Classe I Istituzionale, destinate agli investitori istituzionali;
 - Azioni di Classe R1 Retail, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail;
 - Azioni di Classe R2 Retail, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail.
- Le Azioni di Classe I istituzionale non sono ancora state lanciate per i tre comparti, e le Azioni di Classe R2 Retail non sono ancora state lanciate per i comparti ZEST Dynamic Opportunities Fund e ZEST Derivatives Allocation Fund.

Per ogni Comparto e Giorno Lavorativo ("Giorno di Valutazione"), esiste un corrispondente Valore patrimoniale netto, datato in tale Giorno di Valutazione e calcolato e pubblicato il Giorno lavorativo successivo a detto Giorno di Valutazione ("Giorno di Calcolo del NAV") sulla base dei prezzi in detto Giorno di Valutazione.

Il Valore patrimoniale netto per Azione di ciascuna classe di ogni Comparto è calcolato in EUR.

I Comparti sono denominati in EUR.

**Nota integrativa al bilancio
al 31 marzo 2016**

NOTA 1 - PRINCIPI CONTABILI

a) Valutazione degli investimenti

Il valore di tutti i titoli o altre attività quotati o negoziati in una borsa valori, si baserà sull'ultimo prezzo disponibile in Lussemburgo nella borsa che di norma rappresenta il mercato principale per il titolo in oggetto.

Il valore di tutti i titoli o altri strumenti finanziari negoziati in qualsiasi altro mercato regolamentato che operi regolarmente, sia riconosciuto e aperto al pubblico, si baserà sull'ultimo prezzo disponibile in Lussemburgo.

Le quote o azioni di organismi di investimento collettivo saranno stimate all'ultimo valore patrimoniale netto determinato e disponibile oppure, laddove tale prezzo non rappresentasse il valore equo di mercato delle attività in oggetto, il prezzo sarà determinato dal Consiglio di amministrazione su base equa e ragionevole.

Il valore di liquidazione dei contratti a pronti o a termine non negoziati in borse valori né in altri mercati regolamentati sarà il valore di realizzo stabilito, conformemente alle politiche indicate dal Consiglio di amministrazione, sulla base di criteri uniformemente applicati a tutti i diversi tipi di contratto. Il valore di realizzo dei contratti a pronti o a termine negoziati in borse valori o in altri Mercati regolamentati si baserà sugli ultimi prezzi di liquidazione disponibili, registrati dai suddetti contratti nelle borse valori e nei Mercati regolamentati in cui tali particolari contratti a pronti o a termine sono negoziati dal Fondo; tuttavia, se un contratto a pronti o a termine non potesse essere liquidato nel giorno con riferimento al quale sarà stato calcolato il valore patrimoniale netto (NAV), a quel contratto sarà attribuito il valore di liquidazione ritenuto equo e ragionevole dal Consiglio di amministrazione.

I CFD sono valutati in base alla differenza tra il costo di acquisizione e il valore di mercato (plusvalenza o minusvalenza non realizzata). Il valore di mercato viene determinato in base all'ultimo prezzo di chiusura sul mercato principale al 31 marzo 2016. Alla fine di ogni mese i CFD vengono chiusi e tale differenza viene contabilizzata come plusvalenza o minusvalenza non realizzata.

b) Utili o perdite netti realizzati su vendita di investimenti

Gli utili o le perdite netti realizzati sulla vendita di investimenti sono determinati sulla base del costo medio degli investimenti venduti.

L'utile o la perdita netta derivante dalla variazione dei tassi di cambio viene contabilizzato alla voce "Utile/(Perdita) netto/(a) realizzato/(a) su valute" durante l'operazione di vendita.

c) Conversione di valute estere

I registri contabili della SICAV sono tenuti in Eur. Depositi liquidi, altre voci del patrimonio netto e il valore di mercato di investimenti denominati in valute diverse dall'Eur sono convertiti in Eur al tasso di cambio prevalente alla data di bilancio (nota 2).

Proventi e oneri in valute diverse dall'Eur sono convertiti in Eur al tasso di cambio prevalente alla data di pagamento.

d) Costo d'acquisto degli investimenti

Il costo degli investimenti denominati in valute diverse dall'EUR è convertito in EUR al tasso di cambio prevalente alla data di acquisto.

e) Utili o perdite non realizzati

In conformità alle norme correnti, gli utili o le perdite non realizzati al termine dell'esercizio sono contabilizzati in bilancio.

f) Acquisti e vendite di investimenti

I dettagli degli acquisti e vendite di investimenti sono a disposizione presso la sede legale della SICAV.

**Nota integrativa al bilancio
al 31 marzo 2016**

NOTA 1 - PRINCIPI CONTABILI (continua)

g) Proventi, oneri e accantonamenti

Gli interessi su obbligazioni maturano giornalmente, mentre i dividendi maturano ex-dividendo. Gli interessi e i dividendi sono dichiarati al netto di eventuali ritenute alla fonte non recuperabili.

Nel caso in cui la Sicav sostenga delle spese in relazione a un determinato Comparto o a qualsiasi azione intrapresa in riferimento al medesimo, tali spese saranno attribuite al Comparto di pertinenza.

Le spese della Sicav che non possono essere attribuite a un Comparto specifico, saranno attribuite a tutti i Comparti in proporzione al valore patrimoniale netto di ciascuno di essi.

h) Valutazione delle operazioni su futures

Per informazioni relative a questi strumenti si rimanda alla nota 8.

Gli utili e le perdite non realizzati su dette operazioni su futures, nonché i reintegri dei relativi margini, sono riportati nello stato patrimoniale.

Gli utili e le perdite realizzati su operazioni su futures, nonché gli utili/perdite su operazioni su futures, sono riportati nel prospetto delle operazioni e nel prospetto delle variazioni del valore patrimoniale.

i) Rendiconti consolidati

Lo Stato Patrimoniale consolidato, il Conto Economico consolidato e il Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto consolidato sono il risultato della somma dei rendiconti di ogni comparto. Gli investimenti incrociati (gli investimenti di un comparto in altro comparto del Fondo) rappresentano lo 0,94% del patrimonio netto consolidato al 31 marzo 2016 e non sono stati eliminati ai fini della presentazione dei risultati consolidati.

NOTA 2 - TASSI DI CAMBIO AL 31 MARZO 2016

1 EUR =	1,48140	AUD	1 EUR =	8,83895	HKD
1 EUR =	4,03860	BRL	1 EUR =	1.303,18945	KRW
1 EUR =	1,13955	USD	1 EUR =	128,07975	JPY
1 EUR =	9,42550	NOK	1 EUR =	0,79285	GBP
1 EUR =	1,64130	NZD	1 EUR =	1,47395	CAD
1 EUR =	19,52930	MXN	1 EUR =	1,09125	CHF
1 EUR =	27,04850	CZK	1 EUR =	40,08935	THB
1 EUR =	15.110,44222	IDR	1 EUR =	3,20865	TRY
1 EUR =	4,28415	ILS	1 EUR =	16,76050	ZAR
1 EUR =	4,24125	PLN			

NOTA 3 - IMPOSTE E ONERI PASSIVI

Commissioni di consulenza per gli investimenti (nota 5)	1.251.547,53	EUR
Commissioni di gestione (nota 5)	51.895,15	EUR
Commissioni di performance (nota 5)	0,00	EUR
Imposta di sottoscrizione (nota 6)	44.327,19	EUR
Commissioni della Banca depositaria	75.319,46	EUR
Altri oneri	112.599,53	EUR
Totale	1.535.688,86	EUR

NOTA 4 - COMMISSIONI SU SOTTOSCRIZIONI E RIMBORSI

Il prezzo di sottoscrizione delle azioni emesse da tutti i Comparti è calcolato come segue:

- (i) valore patrimoniale netto (NAV) per azione, più
- (ii) una commissione di sottoscrizione massima del 3% del valore patrimoniale netto per azione, che potrà essere interamente o parzialmente devoluta agli agenti autorizzati.

Il prezzo di rimborso è pari al valore patrimoniale netto vigente.

**Nota integrativa al bilancio
al 31 marzo 2016 (continua)**

NOTA 5 - COMMISSIONI DELLA SOCIETÀ DI GESTIONE, DI GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI, COMMISSIONI DI CONSULENZA PER GLI INVESTIMENTI E COMMISSIONI DI PERFORMANCE

Ciascun Comparto è tenuto al pagamento di una commissione di gestione alla Società di gestione in remunerazione dei servizi da essa prestati. Tale commissione è dovuta trimestralmente in via posticipata ed è calcolata in base alla media del patrimonio netto del Comparto per il trimestre di pertinenza, come di seguito indicato:

- 0,05% annuo con una minima di EUR 15.000.

La Società di Gestione deve al Gestore degli investimenti, a titolo di compenso per i servizi resi, una commissione di gestione degli investimenti a carico di ciascun Comparto. Tale commissione è fissata ogni anno, è dovuta trimestralmente in via posticipata ed è calcolata in base alla media del patrimonio netto del Comparto per il trimestre di pertinenza in base ai tassi di seguito indicati:

Comparti	Classi I tassi fino a	Classi R tassi fino a
ZEST GLOBAL STRATEGY FUND (*)	0,60%	1,20%
ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4	0,60%	1,20%
ZEST GLOBAL VALUE FUND		R1:1,60% and R2:1,20%
ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND		R1:1,20%
ZEST EMERGING MARKETS + FUND	1,00%	2,00%
ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND	1,00%	2,00%
ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND	0,90%	1,50%
ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND	0,90%	R1: 1,20%

(*) Commissione di gestione sugli investimenti applicabile fino al 19 maggio 2015.

Inoltre, il Gestore degli Investimenti ha diritto a ricevere dalla Società di Gestione, a carico di ciascun comparto, una commissione di performance per tutti i comparti.

Per il Comparto ZEST Absolute Return VaR 4, la commissione di performance è pari al 10% dell'incremento del Valore patrimoniale netto (il "NAV") per azione prima del calcolo della commissione di performance, rispetto al NAV per Azione di riferimento. Il NAV per azione di riferimento è il NAV più alto in assoluto realizzato in precedenza dal Comparto.

Per il Comparto Zest Global Value Fund, la commissione di performance è pari al 10% dell'incremento del Valore patrimoniale netto (il "NAV") per Azione prima del calcolo della commissione di performance, rispetto al NAV per Azione di riferimento. Il NAV per Azione di riferimento è il NAV per Azione più alto in assoluto realizzato in precedenza dal Comparto.

Per il Comparto Zest Dynamic Opportunities Fund, la commissione di performance è pari al 15% dell'incremento del Valore patrimoniale netto (il "NAV") per Azione prima del calcolo della commissione di performance, rispetto al NAV per Azione di riferimento. Il NAV di riferimento viene riadeguato nella data di entrata in vigore del cambiamento della politica d'investimento, ossia il NAV al 2 settembre 2014. Il NAV per Azione di riferimento è il NAV per Azione più alto realizzato dal Comparto dal 2 settembre 2014.

Per il Comparto Zest Emerging Markets + Fund, la commissione di performance rappresenta il 20% della sovraperformance del Comparto rispetto allo hurdle rate, l'EURIBOR mensile. Il Valore patrimoniale netto per azione sovraperforma lo hurdle rate quando vi è un incremento del Valore patrimoniale netto nel Giorno di valutazione rispetto al Valore patrimoniale netto per Azione più alto mai registrato precedentemente (il "Valore patrimoniale netto di riferimento") e laddove detto incremento sia superiore allo hurdle rate maturato. Qualora per un dato trimestre si verifichi una sottoperformance, detta sottoperformance sarebbe presa in considerazione mantenendo il Valore patrimoniale netto di riferimento.

Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2016 (continua)

NOTA 5 - COMMISSIONI DI GESTIONE, DI GESTIONE DEGLI INVESTIMENTI, COMMISSIONI DI CONSULENZA PER GLI INVESTIMENTI E COMMISSIONI DI PERFORMANCE (continua)

Per il Comparto Zest Mediterranean Absolute Value Fund, la commissione di performance è pari al 20% dell'incremento del Valore patrimoniale netto (il "NAV") per Azione prima del calcolo della commissione di performance, rispetto al NAV per Azione di riferimento. Il NAV per Azione di riferimento è il NAV per Azione più alto in assoluto realizzato dal Comparto dalla creazione. Il primo NAV di riferimento sarà il NAV al 29 maggio 2015.

Per il Comparto Zest North America Pairs Relative Fund, la commissione di performance è pari al 20% dell'incremento del Valore patrimoniale netto (il "NAV") per Azione prima del calcolo della commissione di performance, rispetto al NAV per Azione di riferimento. Il NAV per Azione di riferimento è il NAV per Azione più alto in assoluto realizzato dal Comparto dalla creazione. Il primo NAV di riferimento sarà il NAV all'8 maggio 2015.

Per il Comparto Zest Derivative Allocation Fund, la commissione di performance è pari al 10% dell'incremento del Valore patrimoniale netto (il "NAV") per Azione prima del calcolo della commissione di performance, rispetto al NAV per Azione di riferimento. Il NAV per Azione di riferimento è il NAV per Azione più alto in assoluto realizzato in precedenza dal Comparto. Il primo NAV di riferimento sarà il NAV al 13 maggio 2015.

Per tutti i comparti, conformemente al criterio dello high water mark, il NAV per Azione di riferimento resterà valido, a seconda del caso, fino a che non si registrerà una sovraperformance del NAV per Azione.

L'ammontare della commissione di performance matura ad ogni calcolo del Valore patrimoniale netto sulla base delle Azioni in circolazione nel giorno di calcolo del Valore patrimoniale netto.

L'ammontare dell'accantonamento è versato alla Società di gestione a favore del Gestore degli investimenti alla fine di ogni trimestre.

Inoltre, fino al 19 maggio 2015, il Gestore degli investimenti aveva diritto a ricevere una commissione di performance trimestrale dalla Società di gestione che sarà addebitata al Comparto ZEST Global Strategy Fund. La commissione di performance trimestrale rappresentava il 20% della sovraperformance del Comparto rispetto allo hurdle rate, l'EURIBOR mensile. Il Valore patrimoniale netto per azione sovraperformava lo hurdle rate quando vi era un incremento del Valore patrimoniale netto nel Giorno di valutazione rispetto al Valore patrimoniale netto per Azione più alto mai registrato precedentemente (il "Valore patrimoniale netto di riferimento") e laddove detto incremento fosse superiore allo hurdle rate maturato. Qualora per un dato trimestre si fosse verificata una sottoperformance, detta sottoperformance veniva presa in considerazione mantenendo il Valore patrimoniale netto di riferimento. Conformemente al criterio dello high water mark, detto Valore patrimoniale netto rimaneva valido, a seconda del caso, fino a che non si registrava una sovraperformance del Valore patrimoniale netto.

L'ammontare della commissione di performance maturava ad ogni calcolo del Valore patrimoniale netto sulla base delle Azioni in circolazione nel giorno di calcolo del Valore patrimoniale netto.

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2016, era addebitata al Fondo una commissione di performance di EUR 811.334,73:

- ZEST Absolute Return VaR 4: EUR 170.836,01
- ZEST Global Value Fund: EUR 21.434,78
- ZEST Dynamic Opportunities Fund: EUR 98.068,67
- ZEST Emerging Markets + Fund: EUR 439.519,90
- ZEST Mediterranean Absolute Value Fund: EUR 47.577,89
- ZEST North America Pairs Relative Fund: EUR 20.766,53
- ZEST Derivatives Allocation Fund: EUR 13.130,95

**Nota integrativa al bilancio
al 31 marzo 2016 (continua)**

NOTA 6 – IMPOSTA DI SOTTOSCRIZIONE

La SICAV è soggetta alle leggi fiscali lussemburghesi.

Ai sensi delle leggi e dei regolamenti in vigore, in Lussemburgo la SICAV è soggetta all'imposta di sottoscrizione a un'aliquota annua ("taxe d'abonnement") pari allo 0,05%, dovuta trimestralmente e calcolata in base al patrimonio netto al termine del trimestre in oggetto. L'aliquota è tuttavia ridotta allo 0,01% annuo per il patrimonio netto attribuibile alla Classe I di azioni Institutional rivolta a investitori istituzionali.

NOTA 7 – CONTRATTI A TERMINE SU VALUTE

La controparte di tutti i contratti a termine su valute è stata Banque Degroof Luxembourg S.A.

Per il Comparto ZEST Absolute Return VaR 4

DATA DI SCADENZA	VALUTA ACQUISTO / VENDITA	NOMINALE ACQUISTO	NOMINALE VENDITA	TASSO DI CAMBIO	UTILE O PERDITA NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
30/06/2016	EUR / USD	14.290.562,87	16.000.000,00	0,87530	285.716,89	14.040.630,07
30/06/2016	EUR / AUD	7.332.844,48	11.000.000,00	0,67074	-45.340,18	7.425.408,40
				Totale	240.376,71	21.466.038,47

Per il Comparto ZEST Global Value Fund

DATA DI SCADENZA	VALUTA ACQUISTO / VENDITA	NOMINALE ACQUISTO	NOMINALE VENDITA	TASSO DI CAMBIO	UTILE O PERDITA NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
27/05/2016	EUR / USD	21.075.008,70	23.000.000,00	0,87619	922.569,94	20.183.405,73
15/04/2016	EUR / AUD	5.796.392,07	9.000.000,00	0,67438	-273.023,53	6.075.334,14
15/04/2016	EUR / AUD	978.473,58	1.500.000,00	0,67438	-33.095,69	1.012.555,69
15/04/2016	EUR / AUD	656.038,84	1.000.000,00	0,67438	-18.340,67	675.037,13
15/04/2016	EUR / AUD	991.683,08	1.500.000,00	0,67438	-19.886,19	1.012.555,69
15/04/2016	EUR / AUD	1.002.439,27	1.500.000,00	0,67438	-9.130,00	1.012.555,69
15/04/2016	EUR / AUD	671.767,62	1.000.000,00	0,67438	-2.611,89	675.037,13
15/04/2016	EUR / AUD	1.000.000,00	1.489.135,00	0,67438	-4.242,13	1.005.221,41
15/04/2016	EUR / AUD	1.000.000,00	1.472.080,00	0,67438	7.259,41	993.708,65
22/04/2016	EUR / CAD	2.000.000,00	2.971.900,00	0,67818	-15.482,01	2.016.282,78
22/04/2016	EUR / CAD	679.117,15	1.000.000,00	0,67818	937,53	678.449,07
15/04/2016	EUR / AUD	671.772,13	1.000.000,00	0,67438	-2.607,38	675.037,13
22/04/2016	EUR / JPY	2.500.000,00	315.385.000	0,00781	37.762,06	2.462.411,12
22/04/2016	JPY / EUR	314.488.860	2.460.000,00	128,10207	-5.014,26	2.460.000,00
				Totale	585.095,19	40.937.591,36

Per il Comparto ZEST Dynamic Opportunities Fund

DATA DI SCADENZA	VALUTA ACQUISTO / VENDITA	NOMINALE ACQUISTO	NOMINALE VENDITA	TASSO DI CAMBIO	UTILE O PERDITA NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
04/05/2016	NOK / EUR	43.330.850,00	4.570.268,21	9,43663	21.528,33	4.570.268,21
04/05/2016	EUR / USD	34.000.000,00	38.047.700,00	0,87678	640.639,56	33.388.355,05
04/05/2016	GBP / EUR	900.000,00	1.144.528,52	0,79349	-10.307,18	1.144.528,52
				Totale	651.860,71	39.103.151,78

*Nota integrativa al bilancio
al 31 marzo 2016 (continua)*

NOTA 7 – CONTRATTI A TERMINE SU VALUTE (continua)

Per il Comparto ZEST Emerging Markets + Fund

DATA DI SCADENZA	VALUTA ACQUISTO / VENDITA	NOMINALE ACQUISTO	NOMINALE VENDITA	TASSO DI CAMBIO	UTILE O PERDITA NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
28/04/2016	JPY / EUR	374.310.000	3.000.000,00	128,10791	-78.183,47	3.000.000,00
28/04/2016	EUR / JPY	6.000.000,00	756.720.000	0,00781	92.323,43	5.908.193,94
				Totale	14.139,96	8.908.193,94

Per il comparto ZEST North America Pairs Relative Fund

DATA DI SCADENZA	VALUTA ACQUISTO / VENDITA	NOMINALE ACQUISTO	NOMINALE VENDITA	TASSO DI CAMBIO	UTILE O PERDITA NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
31/10/2016	EUR / USD	7.722.184,14	8.450.000,00	0,87142	358.707,04	7.415.207,76
				Totale	358.707,04	7.415.207,76

**Nota integrativa al bilancio
al 31 marzo 2016 (continua)**

NOTA 8 – OPERAZIONI IN FUTURES

La controparte di tutti i futures è stata Banque Degroof Luxembourg (*).

Le operazioni in futures in essere al 31 marzo 2015 sono riportate di seguito:

Per il Comparto ZEST Absolute Return Var 4

Valuta	Numero di Contratti	Descrizione	Valutazione al 31.03.2016	Capitale non realizzato Utile / (Perdita) non realizzato(a) (in EUR)	Impegni (in EUR)
HKD	150	H-SHARES FUTURE 04/2016	9.002,00	9.656,12	7.638.350,71
KRW	20	KOSPI 200 FUTURE 06/2016	246,40	38.367,41	1.890.745,82
EUR	200	STOXX 600 TECHNOLOGY 06/2016	330,00	34.650,00	3.300.000,00
		TOTALE		82.673,53	12.829.096,53

Per il Comparto ZEST Global Value Fund

VALUTA	NUMERO DI CONTRATTI	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE AL 31.03.2016	CAPITALE NON REALIZZATO UTILE / (PERDITA) NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
USD	40	E-MINI NASDAQ 100 FUTURES 06/2016	4.476,25	67.105,44	3.142.468,52
USD	70	CME EUR-USD FUTURES 06/2016	1,14	227.101,71	8.762.669,47
USD	-200	US 10Y NOTE FUTURE 06/2016	130,39	10.969,24	22.884.581,63
USD	-65	LONG BOND US FUTURES 06/2016	164,44	-121.073,01	9.379.524,81
EUR	-40	EURO-SCHATZ FUTURES 06/2016	111,79	9.000,00	4.471.400,00
EUR	14	DAX FUTURES 06/2016	10.000,00	19.175,00	3.500.000,00
EUR	45	EUROSTOXX 50 FUTURES 06/2016	2.931,00	-6.300,00	1.318.950,00
		TOTALE		205.978,38	53.459.594,43

Per il comparto ZEST Dynamic Opportunities Fund

VALUTA	NUMERO DI CONTRATTI	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE AL 31.03.2016	CAPITALE NON REALIZZATO UTILE / (PERDITA) NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
USD	-160	US 10Y NOTE FUTURES 06/2016	130,39	8.775,39	18.307.665,31
EUR	-25	EURO BUND FUTURES 06/2016	163,32	-6.750,00	4.083.000,00
EUR	-40	AEX FUTURES 04/2016	439,70	12.290,00	3.517.600,00
EUR	-15	DAX FUTURES 06/2016	10.000,00	9.937,50	3.750.000,00
EUR	50	IBEX 35 FUTURES 04/2016	8.689,90	-133.510,00	4.344.950,00
EUR	50	FTSE MIB FUTURES 06/2016	17.696,00	-157.250,00	4.424.000,00
		TOTALE		-266.507,11	38.427.215,31

(*) Cf. nota 12

**Nota integrativa al bilancio
al 31 marzo 2016 (continua)**

NOTA 8 – OPERAZIONI IN FUTURES (continua)

Per il comparto ZEST Mediterranean Absolute Value Fund

VALUTA	NUMERO DI CONTRATTI	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE AL 31.03.2016	CAPITALE NON REALIZZATO UTILE / (PERDITA) NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
EUR	-6	DAX FUTURES 06/2016	10.000,00	-3.200,00	1.500.000,00
EUR	6	IBEX 35 FUTURES 04/2016	8.689,90	-17.946,00	521.394,00
EUR	-25	MDAX INDEX FUTURES 06/2016	20.408,00	-63.165,00	2.551.000,00
EUR	-140	EUROSTOXX 50 FUTURES 06/2016	2.931,00	74.600,00	4.103.400,00
EUR	-30	STOXX 600 TRAVEL & LEISURE 06/2016	241,00	-2.550,00	361.500,00
EUR	10	FTSE MIB FUTURES 06/2016	17.696,00	-27.450,00	884.800,00
		TOTALE		-39.711,00	9.922.094,00

Per il comparto ZEST North America Pairs Relative Fund

VALUTA	NUMERO DI CONTRATTI	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE AL 31.03.2016	CAPITALE NON REALIZZATO UTILE / (PERDITA) NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
USD	54	CME EUR-USD FUTURES 06/2016	1,14	152.434,07	6.759.773,59
USD	-10	RUSSELL 2000 MINI FUTURES 06/2016	1.109,60	-25.869,86	973.717,70
		TOTALE		126.564,21	7.733.491,29

Per il comparto ZEST Derivative Allocation Fund

VALUTA	NUMERO DI CONTRATTI	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE AL 31.03.2015	CAPITALE NON REALIZZATO UTILE / (PERDITA) NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
CAD	1	TSX 60 FUTURES 06/2016	787,00	2.754,50	106.787,88
CHF	-2	SWISS FED BOND FUTURES 06/2016	162,25	2.162,66	297.365,41
EUR	-10	EURO BUND FUTURES 06/2016	163,32	-3.490,00	1.633.200,00
EUR	-5	EURO-SCHATZ FUTURES 06/2016	111,79	925,00	558.925,00
EUR	2	DAX FUTURES 06/2016	10.000,00	5.025,00	500.000,00
EUR	1	FTSE MIB FUTURES 06/2016	17.696,00	-2.770,00	88.480,00
EUR	1	STOXX 600 HEALTHCARE 06/2016	687,00	-430,00	34.350,00
GBP	2	FOOTSIE FUTURES 06/2016	6.113,00	977,49	154.203,19
KRW	1	KOSPI 200 FUTURES 06/2016	246,40	1.975,92	94.537,29
MXN	2	MEX BOLSA FUTURES 06/2016	45.923,00	-160,78	47.029,85
USD	6	SP 500 EMINI FUTURES 06/2016	2.051,50	7.766,22	540.081,61
USD	1	CME EUR-USD FUTURES 06/2016	1,14	3.142,69	125.180,99
USD	-40	US 10Y NOTE FUTURES 06/2016	130,39	-1.371,16	4.576.916,33
USD	-4	LONG BOND US FUTURES 06/2016	164,44	-219,38	577.201,53
USD	4	E-MINI ENERGY SELECT 06/2016	617,60	-1.790,18	216.787,33
USD	6	MSCI EMERGING MKT MINI 06/2016	833,90	3.905,05	219.534,03
USD	1	XAV HEALTH CARE FUTURES 06/2016	678,70	35,10	59.558,60
		TOTALE		18.438,13	9.830.139,04

**Nota integrativa al bilancio
al 31 marzo 2016 (continua)**

NOTA 9 – OPZIONI EMESSE

La controparte di tutte le opzioni emesse in essere al 31 marzo 2015 è stata Banque Degroof Luxembourg (*) sono riportate di seguito:

Per il Comparto ZEST Absolute Return VaR 4

Valuta	Quantità	Descrizione	Prezzo d'esercizio	Sottostante (Azioni)	Impegni (in EUR)
EUR	-500,00	Put DJ EURO STOXX 50 06/2016	2.750	10	3.565.800,18

Per il Comparto ZEST Global Value Fund

Valuta	Quantità	Descrizione	Prezzo d'esercizio	Sottostante (Azioni)	Impegni (in EUR)
EUR	-40	Put DAX 12/2016	9.000	5	558.925,59
EUR	-150	Put DJ EUROSTOXX 50 04/2016	2.650	10	113.225,76
EUR	-140	Put DJ EUROSTOXX 50 05/2016	2.650	10	508.404,11
EUR	-500	Call EON SE 06/2016	9	100	209.342,56
EUR	-40	Call DAX 12/2016	10.600	5	1.993.102,00
USD	-30	Put S&P 500 EMINI 12/2016	1.610	50	304.254,98
USD	-20	Call IMM EUR-USD 06/2016	1,16	125.000	837.450,00
USD	-20	Put IMM EUR-USD 06/2016	1,07	125.000	2.503.619,85
USD	-40	Call S&P 500 EMINI 06/2016	2.060	50	1.720.087,92
USD	-20	Call IMM EUR-USD 05/2016	1,145	125.000	1.128.425,00
USD	-20	Call IMM EUR-USD 12/ 2016	1,185	125.000	886.950,00
USD	-20	Put IMM EUR-USD 09/ 2016	1,06	125.000	26.500,00
USD	-40	Call E-MINI NASDAQ 06/2016	4.570	100	1.232.319,03
USD	-400	Call BANK OF AMERICA 07/2016	15	100	158.194,26

Per il Comparto ZEST Dynamic Opportunities Fund

CCY	QUANTITY	DESCRIPTION	STRIKE	CONTRACT SIZE	COMMITMENT (IN EUR)
EUR	-350	Put DJ EUROSTOXX 50 12/2016	2.450	10	1.876.804,15
USD	-80	Call S&P 500 EMINI 04/2016	2.075	50	2.081.906,59

(*) Cf. nota 12

**Nota integrativa al bilancio
al 31 marzo 2016 (continua)**

NOTA 9 – OPZIONI EMESSE (continua)

Per il Comparto ZEST North America Pairs Relative Fund

Valuta	Quantità	Descrizione	Prezzo d'esercizio	Sottostante (Azioni)	Impegni (in EUR)
USD	-3	Put S&P 500 09/2016	1.800	100	90.490,67
USD	-40	Put NORTHERN TRUST 04/2016	65	100	93.175,00
USD	-6	Put S&P 500 12/2016	1.650	100	136.770,27
USD	-10	Put S&P500 EMINI 12/2016	1.580	50	90.877,73
USD	-10	Call S&P 500 EMINI 06/2016	2.050	50	457.078,67
USD	-80	Call ORACLE 09/2016	44	100	93.199,63
USD	-10	Call IMM EUR-USD 06/2016	1,165	125.000	370.650,00
USD	-20	Call GOLDMAN SACHS GROUP 07/2016	165	100	98.239,41
USD	-25	Call ANTHEM INC 06/2016	155	100	58.850,14
USD	-50	Call STATE STREET 08/2016	65	100	65.878,97
USD	-10	Call IMM EUR-USD 09/ 2016	1,185	125.000	374.137,50
USD	-25	Call CELGENE CORP 07/2016	110	100	116.880,90
USD	-85	Call TOLL BROTHERS INC 06/2016	32	100	61.091,44
USD	-30	Call HESS CORP 06/2016	60	100	36.818,27
USD	-40	Call CENTENE CORP 05/2016	70	100	41.406,51
USD	-10	Put IMM EUR-USD 12/2016	1,07	125.000	1.250.000,00
USD	-20	Call AMGEN CORP 07/2016	165	100	55.874,93
USD	-50	Call LENNAR CORP 08/2016	52,5	100	71.997,86
USD	-30	Call CUMMINS INC 06/2016	120	100	60.887,40
USD	-60	Call LEGG MASON 08/2016	39	100	182.598,39

Per il Comparto ZEST Derivative Allocation Fund

Valuta	Quantità	Descrizione	Prezzo d'esercizio	Sottostante (Azioni)	Impegni (in EUR)
EUR	-4	Put FTSE MIB 06/2016	19.500	2,5	118.469,90
EUR	-2	Put FTSE MIB 12/2016	16.000	2,5	25.569,26
EUR	-10	Call DAX 12/2016	11.500	5	97.866,29
EUR	-20	Put DAX 12/2016	8.200	5	170.081,36
EUR	-40	Put FTSE MIB 06/2016	14.500	2,5	172.200,94
EUR	-20	Put DAX 06/2016	8.400	5	93.028,04
USD	-20	Call S&P 500 12/2016	2.300	100	395.987,84
USD	-20	Put S&P 500 12/2016	1.500	100	258.627,08
USD	-5	Call S&P 500 EMINI 06/2016	2.025	50	260.076,30
USD	-5	Put S&P 500 EMINI 06/2016	1.700	50	21.346,73
USD	-15	Put S&P 500 12/2016	1.800	50	297.922,52
USD	-10	Put IMM EUR-USD 06/2016	1,04	125.000	5.875,00
USD	-10	Call IMM EUR-USD 06 2016	1,135	125.000	686.312,50
USD	-40	Put S&P 500 EMINI 05/2016	1.650	50	56.996,61
USD	-6	Put IMM EUR-USD 09/2016	1.065	125.000	8.700,00
USD	-12	Put S&P 500 EMINI 12/2016	1.810	50	1.080.163,22

**Nota integrativa al bilancio
al 31 marzo 2016 (continua)**

NOTA 10 - CONTRATTI DIFFERENZIALI

Il costo di acquisto di CFD acquistati o venduti allo scoperto dal comparto ZEST North America Pairs Relative Fund e ZEST Mediterraneo Absolute Value Fund è registrato fuori bilancio e le posizioni lunghe e corte in CFD dell'ultimo comparto sono descritte dettagliatamente in questa nota.

Al 30 marzo 2016, i comparti ZEST North America Pairs Relative Fund e ZEST Mediterraneo Absolute Value Fund hanno i seguenti impegni in essere su contratti differenziali con la controparte Morgan Stanley:

ZEST North America Pairs Relative Fund:

VAL.	QUANTITÀ LONG / SHORT	DESCRIZIONE	NON REALIZZATO UTILE O (PERDITA) (IN EUR) (*)	IMPEGNO (IN EUR)
USD	-6.000	CFD.AT&T INC	0,00	267.817,04
USD	-6.000	CFD.AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC.	0,00	453.996,72
USD	-4.000	CFD.AMPHENOL CORPORATION-A-	0,00	263.555,12
USD	-700	CFD.BLACKROCK INC	0,00	271.667,58
USD	-3.000	CFD.CROWN CASTLE REIT INC	0,00	295.713,23
USD	-7.000	CFD.CARNIVAL CORP	0,00	420.938,37
USD	-8.000	CFD.CMS ENERGY CORP	0,00	386.900,02
USD	-4.400	CFD.CONSOLIDATED EDISON INC.	0,00	384.174,21
USD	-8.000	CFD.GENERAL MOTORS CO	0,00	286.528,45
USD	-1.000	CFD.HOME DEPOT	0,00	152.050,16
USD	-4.000	CFD.INTUIT INC.	0,00	474.098,38
USD	-2.500	CFD.JOHNSON & JOHNSON CORP	0,00	308.248,28
USD	-3.000	CFD.KIMBERLY-CLARK CORP	0,00	459.842,61
USD	-2.000	CFD.MASTERCARD INC	0,00	215.374,95
USD	-4.000	CFD.MARSH & MC LENNAN	0,00	277.092,98
USD	-2.000	CFD.3M CO	0,00	379.766,43
USD	-8.000	CFD.MICROSOFT CORP.	0,00	503.498,77
USD	-6.000	CFD.NASDAQ OMX GROUP INC	0,00	453.859,97
USD	-2.000	CFD.NEXTERA ENERGY INC	0,00	269.708,69
USD	-3.000	CFD.PEPSICO INC.	0,00	350.343,25
USD	-3.500	CFD.PROCTER & GAMBLE	0,00	328.287,26
USD	-3.000	CFD.PARKER-HANNIFIN CORP.	0,00	379.743,64
USD	-5.000	CFD.PINNACLE WEST CAPITAL CORP	0,00	427.730,09
USD	-7.000	CFD.PPL CORPORATION	0,00	303.678,68
USD	-7.000	CFD.REYNOLDS AMERICAN INC	0,00	401.315,32
USD	-4.000	CFD.STARBUCKS CORP.	0,00	272.124,54
USD	-7.000	CFD.SOUTHERN COMPANY	0,00	412.642,45
USD	-2.000	CFD.THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	0,00	322.697,77
USD	-4.000	CFD.TEXAS INSTRUMENTS	0,00	261.731,84
USD	-3.500	CFD.VULCAN MATERIALS CO.	0,00	421.058,03
USD	-6.100	CFD.WELLS FARGO & CO	0,00	336.162,69
USD	-3.000	CFD.WYNN RESORTS LTD	0,00	319.404,47

(*) L'ammontare non realizzato su CFD è pari a 0 poiché alla fine di ogni mese si effettua un riadeguamento di tutti i CFD.

Di conseguenza, l'ammontare non realizzato viene riportato al titolo "Importi pagabili su CFD" nello Stato Patrimoniale.

**Nota integrativa al bilancio
al 31 marzo 2016 (continua)**

NOTA 10 - CONTRATTI DIFFERENZIALI (continua)

ZEST Mediterraneus Absolute Value Fund:

VAL.	QUANTITÀ LONG / SHORT	DESCRIZIONE	NON REALIZZATO UTILE O (PERDITA) (IN EUR) (*)	IMPEGNO (IN EUR)
EUR	-5.000	CFD.ADIDAS-SALOMON	0,00	515.000,00
EUR	-6.000	CFD.AKZO NOBEL NV	0,00	359.400,00
EUR	-15.000	CFD.ATLANTIA SPA	0,00	365.550,00
EUR	-5.000	CFD.DAIMLER AG-REG	0,00	336.850,00
EUR	-3.000	CFD.ESSILOR INTL	0,00	325.650,00
EUR	-100.000	CFD.IBERDROLA SA	0,00	586.100,00
EUR	-15.000	CFD.INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	0,00	443.475,00
EUR	-10.000	CFD.PROSIEBEN SAT.1 MEDIA AG	0,00	451.850,00

(*) L'ammontare non realizzato su CFD è pari a 0 poiché alla fine di ogni mese si effettua un riadeguamento di tutti i CFD.

Di conseguenza, l'ammontare non realizzato viene riportato al titolo "Importi pagabili su CFD" nello Stato Patrimoniale.

NOTA 11 - EVENTI NEL CORSO DELL'ESERCIZIO

Il Consiglio di amministrazione della SICAV ha deciso il 13 gennaio 2015 di procedere al trasferimento di uno dei suoi comparti, ZEST – GLOBAL STRATEGY FUND (il "Comparto") in LEMANIK SICAV – GLOBAL STRATEGY FUND, un comparto costituito esclusivamente per ricevere le attività del Comparto (di seguito, il "Nuovo Comparto") in Lemanik SICAV, société d'investissement à capital variable, costituita ed esistente di diritto lussemburghese con sede legale al numero 106, route d'Arlon, L-8217 Mamer, Granducato di Lussemburgo e registrata nel Registro del Commercio e delle Società di Lussemburgo con il numero B 44.983 (la "Nuova Società") (all'intero progetto si farà riferimento come il "Trasferimento"). Tutte le azioni sono state convertite con un rapporto di 1 a 1.

Il Trasferimento ha avuto effetto ed è stato finalizzato tra le Società e nei confronti di terzi il 20 maggio 2015.

Il Consiglio di amministrazione ha deciso di lanciare 3 nuovi comparti:

- ZEST Mediterraneus Absolute Value Fund con il primo NAV ufficiale il 1° 2015,
- ZEST North America Pairs Relative Fund con il primo NAV ufficiale il 12 maggio 2015,
- ZEST Derivatives Allocation Fund con il primo NAV ufficiale il 19 maggio 2015.

NOTA 12 - EVENTI SUCCESSIVI ALLA CHIUSURA DELL'ESERCIZIO

Il Consiglio di amministrazione ha deciso di lanciare un nuovo comparto, denominato ZEST KNIGHT VINKE Activist Fund (UCITS) I, con il primo NAV ufficiale il 13 giugno 2016. Questo comparto è diventato inattivo dopo il rimborso di tutte le quote circolanti al 15 luglio 2016.

Al 1° aprile 2016, la denominazione di Banque Degroof Luxembourg S.A. è stata modificata in Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A.

Al 1° aprile 2016, la denominazione di Degroof Gestion Institutionnelle – Luxembourg è stata modificata in Degroof Petercam Asset Services S.A.

Informazioni non certificate as at March 31st, 2016

ESPOSIZIONE COMPLESSIVA

- L'approccio fondato sugli impegni

I seguenti Comparti utilizzano l'approccio fondato sugli impegni per monitorare e misurare l'esposizione complessiva:

Questi Comparti si assicureranno che l'esposizione complessiva relativa agli strumenti finanziari derivati non superi il valore netto complessivo del loro portafoglio. L'esposizione complessiva è una misura concepita per limitare l'effetto leva generato dal Comparto tramite l'utilizzo di strumenti finanziari derivati. Al fine di calcolare l'esposizione complessiva, questi Comparti utilizzeranno l'approccio fondato sugli impegni, aggregando il valore di mercato della posizione equivalente nelle attività sottostanti.

Gli investimenti in questi Comparti sono soggetti alle fluttuazioni del mercato e ai rischi insiti in tutti gli investimenti; di conseguenza, non si può fornire alcuna garanzia in merito al conseguimento dell'obiettivo di investimento di ciascun Comparto.

- La metodologia del VaR assoluto

ZEST Absolute Return VaR 4

L'esposizione totale del Comparto è misurata con la metodologia del VaR assoluto.

L'utilizzo dei limiti del VaR nell'Esercizio dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016 è stato il seguente:

- Livello minimo: 0,95%
- Livello massimo: 5,57%
- Livello medio: 3,18%

Il livello previsto di leva finanziaria del Comparto è il 200% del suo Valore patrimoniale netto, ciò nonostante questa leva potrebbe a volte superare significativamente questo livello. In questo contesto la leva finanziaria è calcolata come la somma dell'esposizione figurativa dello strumento finanziario derivato utilizzato.

Le cifre del VaR sono state calcolate in base ai seguenti presupposti:

- Modello utilizzato: storico
- Livello di fiducia: 99%
- Periodo di detenzione: 20 giorni lavorativi
- Lunghezza della storia dei dati: 2 anni

La leva finanziaria su strumenti finanziari derivati non ha superato il 250% nel corso dell'Esercizio.

ZEST Dynamic Opportunities Fund

L'esposizione totale del Comparto è misurata con la metodologia del VaR assoluto.

L'utilizzo dei limiti del VaR nell'Esercizio dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016 è stato il seguente:

- Livello minimo: 1,10%
- Livello massimo: 6,32%
- Livello medio: 3,11%

Il livello previsto di leva finanziaria del Comparto è il 200% del suo Valore patrimoniale netto, ciò nonostante questa leva potrebbe a volte superare significativamente questo livello. In questo contesto la leva finanziaria è calcolata come la somma dell'esposizione figurativa dello strumento finanziario derivato utilizzato.

Le cifre del VaR sono state calcolate in base ai seguenti presupposti:

- Modello utilizzato: storico
- Livello di fiducia: 99%
- Periodo di detenzione: 20 giorni lavorativi
- Lunghezza della storia dei dati: 2 anni

La leva finanziaria su strumenti finanziari derivati non ha superato il 200% nel corso dell'Esercizio.

Informazioni non certificate as at March 31st, 2016 (continua)

ESPOSIZIONE COMPLESSIVA (continua)

ZEST Global Value Fund

L'esposizione totale del Comparto è misurata con la metodologia del VaR assoluto.

L'utilizzo dei limiti del VaR nel Periodo dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016 è stato il seguente:

- Livello minimo: 0,66%
- Livello massimo: 6,20%
- Livello medio: 3,05%

Il livello previsto di leva finanziaria del Comparto è il 200% del suo Valore patrimoniale netto, ciò nonostante questa leva potrebbe a volte superare significativamente questo livello. In questo contesto la leva finanziaria è calcolata come la somma dell'esposizione figurativa dello strumento finanziario derivato utilizzato.

Le cifre del VaR sono state calcolate in base ai seguenti presupposti:

- Modello utilizzato: storico
- Livello di fiducia: 99%
- Periodo di detenzione: 20 giorni lavorativi
- Lunghezza della storia dei dati: 2 anni

La leva finanziaria su strumenti finanziari derivati non ha superato il 200% nel corso dell'Esercizio.

ZEST Mediterraneus Absolute Value Fund

L'esposizione totale del comparto è misurata con la metodologia del VaR assoluto.

L'utilizzo dei limiti del VaR nel Periodo dal 1° giugno 2015 al 31 marzo 2016 è stato il seguente:

- Livello minimo: 2,45%
- Livello massimo: 4,82%
- Livello medio: 3,44%.

Il livello previsto di leva finanziaria del comparto è il 200% del suo Valore patrimoniale netto, ciò nonostante questa leva potrebbe a volte superare significativamente questo livello. In questo contesto la leva finanziaria è calcolata come la somma dell'esposizione figurativa dello strumento finanziario derivato utilizzato.

Le cifre del VaR sono state calcolate in base ai seguenti presupposti:

- Modello utilizzato: storico
- Livello di confidenza: 99%
- Periodo di detenzione: 20 giorni lavorativi
- Lunghezza della storia dei dati: 2 anni

La leva finanziaria su strumenti finanziari derivati non ha superato il 200% nel corso dell'Esercizio.

Informazioni non certificate as at March 31st, 2016 (continua)

ESPOSIZIONE COMPLESSIVA (continua)

ZEST North America Pairs Relative Fund

L'esposizione totale del comparto è misurata con la metodologia del VaR assoluto.

L'utilizzo dei limiti del VaR nel Periodo dal 12 maggio 2015 al 31 marzo 2016 è stato il seguente:

- Livello minimo: 0,29%
- Livello massimo: 7,70%
- Livello medio: 4,19%.

Il livello previsto di leva finanziaria del comparto è il 200% del suo Valore patrimoniale netto, ciò nonostante questa leva potrebbe a volte superare significativamente questo livello. In questo contesto la leva finanziaria è calcolata come la somma dell'esposizione figurativa dello strumento finanziario derivato utilizzato.

Le cifre del VaR sono state calcolate in base ai seguenti presupposti:

- Modello utilizzato: storico
- Livello di confidenza: 99%
- Periodo di detenzione: 20 giorni lavorativi
- Lunghezza della storia dei dati: 2 anni

La leva finanziaria su strumenti finanziari derivati non ha superato il 200% nel corso dell'Esercizio.

ZEST Derivatives Allocation Fund

L'esposizione totale del comparto è misurata con la metodologia del VaR assoluto.

L'utilizzo dei limiti del VaR nel Periodo dal 19 maggio 2015 al 31 marzo 2016 è stato il seguente:

- Livello minimo: 0,29%
- Livello massimo: 7,28%
- Livello medio: 2,69%.

Il livello previsto di leva finanziaria del comparto è il 200% del suo Valore patrimoniale netto, ciò nonostante questa leva potrebbe a volte superare significativamente questo livello. In questo contesto la leva finanziaria è calcolata come la somma dell'esposizione figurativa dello strumento finanziario derivato utilizzato.

Le cifre del VaR sono state calcolate in base ai seguenti presupposti:

- Modello utilizzato: storico
- Livello di confidenza: 99%
- Periodo di detenzione: 20 giorni lavorativi
- Lunghezza della storia dei dati: 2 anni

La leva finanziaria su strumenti finanziari derivati non ha superato il 200% nel corso dell'Esercizio.

**Informazioni non certificate
as at March 31st, 2016 (continua)**

Total Expense Ratio

Dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016	ZEST Absolute Return Var 4	ZEST Emerging Markets + Fund	ZEST Mediterraneus Absolute Value Fund (*)	ZEST North America Pairs Relative Fund
COMMISSIONE DI PERFORMANCE ESCLUSA				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	1,54%	2,79%	2,49 %	1,92 %
- capitalizzazione -Classe I- EUR	0,90 %	-	1,46 %	-
COMMISSIONE DI PERFORMANCE INCLUSA (**)				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	1,65 %	4,91 %	2,76 %	2,01 %
- capitalizzazione -Classe I- EUR	1,02 %	-	1,83 %	-

Dal 1° aprile 2015 al 31 marzo 2016	ZEST Global Value Fund	ZEST Dynamic Opportunities Fund	ZEST Derivatives Allocation Fund (*)
COMMISSIONE DI PERFORMANCE ESCLUSA			
- capitalizzazione -Classe R1- EUR	1,92 %	1,55 %	1,70 %
- capitalizzazione -Classe R2- EUR	1,49 %	-	-
COMMISSIONE DI PERFORMANCE INCLUSA (**)			
- capitalizzazione -Classe R1- EUR	1,93 %	1,66 %	1,83 %
- capitalizzazione -Classe R2- EUR	1,49 %	-	-

(*) Il calcolo del TER di questi comparti è stato ripartito in misura proporzionale.

**Tasso di rotazione del portafoglio
(per comparto)**

ZEST Absolute Return Var 4	ZEST Global Value Fund	ZEST Dynamic Opportunities Fund	ZEST Emerging Markets + Fund
60,66 %	53,89 %	6,17 %	35,76 %
ZEST Miditerraneus Absolute Value Fund (*)	ZEST North America Pairs Relative Fund (*)	ZEST Derivatives Allocation Fund (*)	
428,40 %	199,03 %	2,20 %	

(*) Cf. nota 11

(**) Commissioni di performance calcolate nell'ultimo esercizio fiscale del Fondo.

Informazioni non certificate
as at March 31st, 2016 (continua)

Performance

	ZEST Absolute Return VaR 4	ZEST Emerging Markets + Fund	ZEST Mediterraneus Absolute Value Fund (*)	ZEST North America Pairs Relative Fund (*)
31.03.2013				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	3,43%	8,57%	-	-
- capitalizzazione -Classe I- EUR	4,04%	-	-	-
31.03.2014				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	5,10%	-0,03%	-	-
- capitalizzazione -Classe I- EUR	5,68%	-	-	-
31.03.2015				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	5,47%	12,33%	-	-
- capitalizzazione -Classe I- EUR	6,08%	-	-	-
31.03.2016				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	-6,78%	-12,25%	-2,78%(1)	-0,83% (2)
- capitalizzazione -Classe I- EUR	-6,19%	-	-1,96% (1)	-

	ZEST Global Value Fund	ZEST Dynamic Opportunities Fund	ZEST Derivatives Allocation Fund (*)
31.03.2013			
- capitalizzazione -Classe R1-	3,05%	-4,30%	-
31.03.2014			
- capitalizzazione -Classe R1-	3,23%	-3,06%	-
31.03.2015			
- capitalizzazione -Classe R1-	4,75%	0,25%	-
31.03.2016			
- capitalizzazione -Classe R1-	-10,33%	-5,17%	-0,68% (4)
- capitalizzazione -Classe R2-	-3,01% (3)		

I rendimenti storici non sono indicativi dei risultati presenti o futuri.

(1) Performance calcolata nel periodo dal 29 maggio 2015 (data di pagamento della sottoscrizione iniziale) al 31 marzo 2016.

(2) Performance calcolata nel periodo dall'8 maggio 2015 (data di pagamento della sottoscrizione iniziale) al 31 marzo 2016.

(3) Performance calcolata nel periodo dal 20 novembre 2015 (data di pagamento della sottoscrizione iniziale) al 31 marzo 2016.

(4) Performance calcolata nel periodo dal 13 maggio 2015 (data di pagamento della sottoscrizione iniziale) al 31 marzo 2016.

(*) Cf. nota 11