

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Società d'investimento a capitale variabile  
incorporato sotto legge di Lussemburgo

Relazione annuale sottoposta a revisione  
Al 31 marzo 2017

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

Non si accettano sottoscrizioni basate esclusivamente sulla lettura della presente relazione. Sono valide solo le sottoscrizioni effettuate previa consultazione del documento contenente le informazioni chiave per gli investitori accompagnato dall'ultimo Prospetto informativo corrente (corredato del modulo di sottoscrizione), della relazione annuale più recente e, se pubblicata successivamente, anche dell'ultima relazione semestrale.

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

## Indice

---

Organizzazione .....	3
Informazioni generali del SICAV .....	4
Relazione sulla Gestione.....	6
Relazione del “réviseur d’entreprises agréé” .....	8
Combinato Stato patrimoniale al 31 marzo 2017 .....	10
Combinato Stato operazioni e Cambi in Beni de Rete dal 1 aprile 2016 al 31 marzo 2017 .....	11
Stato patrimoniale al 31 marzo 2017 .....	12
Stato operazioni e Cambi in Beni de Rete dal 1 aprile 2016 al 31 marzo 2017 .....	15
Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017.....	18
Distribuzione geografica al 31 marzo 2017 .....	36
Distribuzione economica al 31 marzo 2017 .....	40
Distribuzione valutaria al 31 marzo 2017.....	44
Variazioni del numero di azioni .....	46
Patrimonio Netto Totale e Valore Patrimoniale Netto per Azione .....	48
Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2017.....	50
Informazioni integrative (non certificate) .....	62

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Organizzazione

---

### **Sede sociale :**

12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Data di registrazione :**

July 16<sup>th</sup>, 2007

### **Consiglio di amministrazione :**

#### **Presidente:**

- Anne-Marie Goffinet,  
Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (fino al 20 settembre 2016)
- Jean-Luc Neyens,  
Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (fin dal 20 settembre 2016)

#### **Amministratori:**

- Regis Leoni,  
Banque Degroof Petercam Luxembourg S.A. (fino al 30 dicembre 2016)
- Gianni Romano, Président,  
Financial Strategy S.A.M., Monte-Carlo
- Enrico Guagni, Administratore,  
Zest S.A., (fin dal 15 settembre 2016)
- Carlo Alberto Montagna,  
Direttore indipendente, (fin dal 17 gennaio 2017)

### **Società di gestione:**

Degroof Petercam Asset Services S.A.  
12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg

### **Gestore degli investimenti:**

ZEST S.A.  
Via Greina 3, CH-6901 Lugano

Knight Vinke Asset Management (Monaco) SAM  
7 rue du Gabian, MC 98000, Monaco

(Solamente per il cavaliere di Supplire-fondo Knight Vinke Activist Fund (UCITS) I, dal 13 giugno 2016 al 15 luglio 2016) (\*):

### **Banca depositaria:**

Banque Degroof Petercam 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 Petercam 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 Nota 11

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Informazioni generali del SICAV

---

ZEST Asset Management SICAV (la “SICAV” o il “Fondo”) è costituita nella forma di “Société d’Investissement à Capital Variable” (“SICAV”) di diritto lussemburghese. La SICAV è soggetta alla Parte I della legge lussemburghese del 17 dicembre 2010 in materia di organismi d’investimento collettivo (la “legge del 2010”).

Lo Statuto è stato pubblicato nel Mémorial dell’8 settembre 2007 e depositato presso il Registro del Commercio e delle Società di Lussemburgo. Le modifiche apportate allo Statuto il 28 novembre 2011 sono state pubblicate nel Mémorial del 14 dicembre 2011. Le modifiche sono state apportate a mezzo di atto notarile in data 3 maggio 2012. Chiunque sia interessato può visionare questi documenti presso il sito Web del Registro del Commercio e delle Società di Lussemburgo [www.rcsl.lu](http://www.rcsl.lu), previo pagamento delle spese previste dal Registro del Commercio e delle Società di Lussemburgo. Copie dello Statuto aggiornato sono disponibili, gratuitamente e su richiesta, presso la sede legale del Fondo.

Al 31 marzo 2017, la SICAV comprende 8 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,
- Global Opportunities.

Il Comparti ZEST Absolute Return VaR 4, ZEST Emerging Markets + Fund e ZEST Mediterranean Absolute Value 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 il Comparto ZEST Emerging Markets + Fund.

Il Comparti ZEST Global Value Fund e ZEST Dynamic Opportunities 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 due Comparti, e le Azioni di Classe R2 Retail non sono ancora state lanciate per il Comparto ZEST Dynamic Opportunities Fund.

Il Comparto ZEST North America Pairs Relative Fund offre Azioni di quattro classi:

- Azioni di Classe I Istituzionale, destinate agli investitori istituzionali, denominate in EUR;
- Azioni di Classe R Retail, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail, denominate in EUR;
- Azioni di Classe I - USD Istituzionale, con copertura dall’EUR, destinate agli investitori istituzionali, denominate in USD;
- Azioni di Classe R - USD Retail, con copertura dall’EUR, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail, denominate in USD.

Le Azioni di Classe I Istituzionale e le Azioni di Classe I - USD Istituzionale non sono ancora state lanciate.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Informazioni generali del SICAV

---

Il Comparto ZEST Derivatives Allocation Fund offre Azioni di cinque classi:

Azioni di Classe I Istituzionale, destinate agli investitori istituzionali, denominate in EUR;  
Azioni di Classe R1 Retail, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail, denominate in EUR;  
Azioni di Classe R2 Retail, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail, denominate in EUR;  
Azioni di Classe I-CHF Istituzionale, con copertura dall'EUR, destinate agli investitori istituzionali, denominate in CHF;  
Azioni di Classe R-CHF Retail, con copertura dall'EUR, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail, denominate in CHF.  
Le Azioni di Classe I Istituzionale, le Azioni di Classe R2 Retail e le Azioni di Classe I-CHF Istituzionale non sono ancora state lanciate.

Il Comparto Global Opportunities offre Azioni di quattro classi:

Azioni di Classe I Istituzionale, destinate agli investitori istituzionali, denominate in USD;  
Azioni di Classe R Retail, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail, denominate in USD;  
Azioni di Classe I-EUR Istituzionale, con copertura dall'USD, destinate agli investitori istituzionali, denominate in EUR;  
Azioni di Classe R-EUR Retail, con copertura dall'USD, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail, denominate in EUR.

Per ogni Comparto e per ogni Giorno lavorativo ("Giorno di valutazione"), vi è un 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.

I Comparti sono denominati in EUR, ad esclusione di Global Opportunities che è denominato in USD. La SICAV è consolidata in EUR.

La determinazione aggiuntiva del valore patrimoniale netto per azione avverrà il 31 marzo e il 30 settembre ai fini della valutazione.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Relazione del Consiglio d'amministrazione

---

L'economia mondiale continua la sua espansione, in particolare i c.d. Paesi sviluppati, USA, Europa e Giappone.

Gli Stati Uniti sono già intervenuti, prima eliminando il quantitative easing, poi alzando i tassi ufficiali per due volte dicembre 2015 e dicembre 2016, e altri rialzi sono attesi dai mercati, proprio per il buono stato di salute dell'economia, mentre l'Europa e il Giappone, sono ancora in una fase di espansione monetaria e alla ricerca di un più alto tasso di inflazione e maggiore crescita economica.

Se dunque l'economia si sta progressivamente stabilizzando e espandendo, le vicende politiche hanno tenuto i mercati finanziari con il fiato sospeso. Il referendum inglese sulla c.d. Brexit ha colto di sorpresa gli operatori, ribaltando i sondaggi della vigilia e sorprendendo i mercati, così come a novembre le elezioni presidenziali americane hanno fornito una nuova sorpresa, anche in questo caso ribaltando i sondaggi e le previsioni della vigilia.

Le economie emergenti sono in fase di espansione e forniscono un elemento di crescita e stabilità all'economia mondiale, fatto salvo un forte indebitamento privato in Cina, che origina preoccupazioni nei mercati.

Il tema fondamentale sembra essere passato dal rischio di deflazione/disinflazione a quello dell'inflazione benigna. I tassi di titoli di stato a lungo termine dei paesi sviluppati hanno segnato il loro minimo intorno alla metà dell'anno per poi cominciare una graduale risalita.

Questo deve considerarsi un aspetto positivo per gli investimenti.

Dalla crisi del 2008, questo potrebbe essere ricordato come l'anno di inversione delle aspettative di inflazione, grazie all'efficacia delle politiche monetarie delle banche centrali e soprattutto grazie alla fine delle politiche restrittive delle politiche fiscali, in USA e soprattutto in Europa, dove il dogma dell'austerità è stato assai diluito.

La combinazione di nuovi assetti geopolitici post elezioni americane, con le scadenze elettorali del 2017, dopo i segnali del 2016 (Brexit e presidenziali americane), hanno imposto nuovi impulsi migliorativi in particolar modo all'UE.

Un diminuito "ombrello americano", l'uscita del Regno Unito dalla comunità europea, combinati da nuovi rapporti tra USA e Russia, la minaccia di dazi da parte degli Stati Uniti sui prodotti di importazione, hanno imposto un ricompattamento dell'Unione Europea, sia economico, che politico.

Si sta avvicinando la creazione di una force de frappe militare europea, visto il nuovo atteggiamento americano verso la NATO e la Russia e l'uscita dell'Inghilterra, che era il principale oppositore alle creazione di un esercito europeo.

Inoltre, la necessità di avere un mercato domestico per le esportazioni tedesche è fatta sempre più importante visto la minaccia di tariffe e dazi sulle importazioni in USA: questo mercato è naturalmente l'Eurozona.

Tutto questo ha giocato a favore di un new deal europeo, che ancora non ha manifestato a pieno il suo potenziale sui mercati finanziari, ancora molto prudenti a causa della volatilità generata dagli eventi politici sopra citati.

Il repricing del rischio inflazione nel mercato dei bonds, che sono scesi nella seconda parte dell'anno, ha favorito i mercati azionari, che soprattutto in Europa e Giappone offrono ancora valutazioni interessanti.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Relazione del Consiglio d'amministrazione

---

Il mercato dei cambi è stato anch'esso influenzato dalle incertezze "politiche" più che dai fondamentali macro economici, il dollaro si è rafforzato alla luce delle annunciate misure fiscali del neo Presidente Trump, ma in maniera limitata.

Il panorama generale che vede tassi brevi molto bassi o negativi, i bonds a lunga scadenza che sono diventati più rischiosi, alla luce di aspettative di inflazione in rialzo, hanno imposto una modalità di gestione attiva, che permetta di approfittare delle situazioni sui diversi mercati, al fine di generare performance e al tempo stesso proteggere il capitale.

Lussemburgo, 4 maggio 2017



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

## Relazione del Réviseur d'Entreprises agréé

Abbiamo certificato il bilancio allegato di ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV ("la SICAV") e di ciascun suo comparto, formato dallo stato patrimoniale e dal prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017, dal prospetto delle operazioni e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data e da una sintesi delle principali politiche contabili e altre informazioni esplicative.

Responsabilità del Consiglio di amministrazione della SICAV per il bilancio

Il Consiglio di amministrazione della SICAV è responsabile della redazione e della corretta presentazione del bilancio in conformità con i requisiti legali e regolamentari lussemburghesi in materia vigenti, e del controllo interno a suo giudizio necessario allo scopo di consentire la redazione di un bilancio che sia esente da anomalie significative in bilancio, imputabili a irregolarità o errori.

Responsabilità del Réviseur d'Entreprises agréé

È nostra responsabilità esprimere un parere sul bilancio in base alla nostra revisione contabile. Abbiamo condotto la nostra revisione in conformità con gli Standard Internazionali di Revisione adottati in Lussemburgo dalla Commission de Surveillance du Secteur Financier. In conformità ai predetti standard, la revisione deve essere pianificata e svolta nel rispetto delle norme etiche al fine di stabilire con ragionevole certezza che il bilancio non è viziato da anomalie significative.

La verifica contabile prevede procedure finalizzate alla raccolta di elementi probatori degli importi e delle informazioni riportati in bilancio. Le procedure prescelte dipendono dall'opinione del Réviseur d'Entreprises agréé, compresa la valutazione dei rischi di anomalie significative in bilancio, imputabili a irregolarità o errori. Nella valutazione di questi rischi, il Réviseur d'Entreprises agréé esamina l'adeguatezza del controllo interno ai fini della redazione e della corretta presentazione del bilancio allo scopo di definire le procedure di verifica richieste dalle circostanze, e non per esprimere un giudizio sull'efficacia di tale controllo interno.

Il procedimento di revisione comprende inoltre la valutazione dell'adeguatezza dei criteri contabili utilizzati dal Consiglio di amministrazione della SICAV, nonché la valutazione della presentazione generale del bilancio d'esercizio.

Riteniamo di aver ottenuto elementi probativi sufficienti e adeguati su cui basare il nostro parere.

## Relazione del Réviseur d'Entreprises agréé (continua)

### Parere

A nostro parere, il bilancio fornisce un quadro equo e veritiero della situazione finanziaria di ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV e di ciascun suo comparto al 31 marzo 2017, e dei risultati di gestione e delle variazioni del patrimonio netto per l'esercizio chiuso in tale data in conformità con i requisiti legali e regolamentari lussemburghesi in materia vigenti.

### Altre informazioni

Il Consiglio di amministrazione della SICAV è responsabile delle altre informazioni. Le altre informazioni comprendono quanto incluso nella relazione annuale, escludendo invece il bilancio corredato dalla nostra relazione di Réviseur d'Entreprises agréé allegata.

Il nostro parere sul bilancio non riguarda le altre informazioni e non avalliamo in alcun modo le conclusioni ivi riportate.

Nel quadro della nostra revisione del bilancio, siamo tenuti a prendere integralmente visione delle altre informazioni e, in tal modo, a valutare ove le altre informazioni siano in palese contrasto con il bilancio o le conoscenze da noi acquisite attraverso la revisione, o comunque risultino sostanzialmente errate. Se, sulla base del lavoro svolto, determiniamo che sussistano anomalie significative tra queste altre informazioni, siamo tenuti a darne conto. Non abbiamo osservazioni da evidenziare al riguardo.

Lussemburgo, 17 luglio 2017

KPMG Luxembourg,  
Société coopérative  
Cabinet de révision agréé

Stéphanie Smets  
Partner

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Combinato Stato patrimoniale al 31 marzo 2017

	Nota	Combinato (in EUR)
<b>ATTIVITÀ</b>		
Investimenti in titoli	1a	271.752.660,61
Depositi bancari		54.539.087,60
Interessi attivi su obbligazioni		2.346.094,75
Dividendi da percepire su azioni		42.748,53
Interessi attivi su conti a vista		10.261,87
Crediti per sottoscrizioni		40.274,49
Crediti per vendita investimenti		1.240.072,47
Plusvalenze non realizzate su operazioni valutarie a termine	7	241.386,89
Depositi di garanzia su impegni a termine		7.203.065,70
Crediti per CFD	10	61.852,32
<b>Totale Attività</b>		<b>337.477.505,22</b>
<b>PASSIVITÀ</b>		
Imposte e oneri da pagare	3	1.488.696,18
Scoperti bancari		1.682.321,24
Interessi passivi da pagare		20.289,61
Debiti su titoli acquistati		2.505.742,12
Debiti su rimborsi		436.952,27
Dividendi da debiti su CFD		4.441,12
Perdite non realizzate su operazioni valutarie a termine	7	684.691,70
Debiti su CFD	10	122.311,06
<b>Totale Passività</b>		<b>6.945.445,31</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE</b>		<b>330.532.059,92</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Combinato Stato operazioni e Cambi in Beni di Rete

### dal 1 aprile 2016 al 31 marzo 2017

	Nota	Combinato (in EUR)
<b>RICAVI</b>		
Dividendi, al netto di imposte	1f	959.980,01
Interessi su obbligazioni, al netto di imposte	1f	8.129.437,12
Interessi su investimenti		49.748,26
Interessi su CFD		13.526,74
Altri proventi		1.945,79
<b>Totale</b>		<b>9.154.637,92</b>
<b>COSTI</b>		
Commissione di consiglio	6	191.908,42
Commissione di gestione	6	4.492.128,91
Commissione di distribuzione		280.471,37
Commissione della banca depositaria		278.193,33
Imposta di sottoscrizione	5	159.979,20
Spese amministrative		399.656,51
Spese e commissioni varie		395.023,42
Spese e transazione		565.455,45
Interessi passivi		151.973,87
Canoni dovuti ad autorità estere		35.247,20
Commissione di performance	6	252.460,78
Dividendi e Interessi CFD		224.876,41
<b>Totale</b>		<b>7.427.374,89</b>
<b>UTILE NETTO/ PERDITA NETTA</b>		<b>1.727.263,03</b>
Utili/(perdite) netti realizzati		
- su investimenti	1b	11.372.710,40
- su valute estere		467.395,08
- su operazioni di cambio a termine		-3.053.922,75
- su operazioni a termine		-4.822.702,90
- su CFD		-1.750.186,25
<b>UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI</b>		<b>3.940.556,60</b>
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate	1e	
- su investimenti		9.442.149,26
- su operazioni di cambio a termine		-2.293.484,42
- su operazioni a termine		-410.829,33
<b>Risultato di operazioni</b>		<b>10.678.392,11</b>
- Sottoscrizioni		51.481.620,82
- Redenzioni		-103.199.518,38
<b>Cambi di Rete nei Beni di Rete per l'anno</b>		<b>-41.039.505,44</b>
<b>I Beni Netti all'Inizio dell'anno</b>		<b>371.571.565,36</b>
<b>I Beni Netti alla Fine dell'anno</b>		<b>330.532.059,92</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Stato patrimoniale al 31 marzo 2017

	Nota	ZEST Absolute Return VaR 4 (in EUR)	ZEST Global Value Fund (in EUR)	ZEST Dynamic Opportunities (in EUR)
<b>ATTIVITÀ</b>				
Investimenti in titoli	1a	92.076.365,40	52.018.918,04	58.232.284,16
Depositi bancari		9.395.243,76	11.566.373,82	13.967.325,75
Interessi attivi su obbligazioni		917.832,70	418.484,19	731.969,22
Dividendi da percepire su azioni		5.865,08	0,00	0,00
Interessi attivi su conti a vista		1.299,98	1.839,81	1.419,37
Crediti per sottoscrizioni		0,00	0,00	0,00
Crediti per vendita investimenti		0,00	0,00	0,00
Plusvalenze non realizzate su operazioni valutarie a termine	7	0,00	0,00	0,00
Depositi di garanzia su impegni a termine		1.618.000,66	943.468,61	704.501,66
Crediti per CFD	10	0,00	0,00	0,00
<b>Totale Attività</b>		<b>104.014.607,58</b>	<b>64.949.084,47</b>	<b>73.637.500,16</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
Imposte e oneri da pagare	3	403.501,20	289.147,64	291.844,33
Scoperti bancari		718.106,86	525.801,29	4.883,63
Interessi passivi da pagare		3.813,94	4.852,36	3.560,55
Debiti su titoli acquistati		0,00	0,00	0,00
Debiti su rimborsi		172.750,25	161.664,21	0,00
Dividendi da debiti su CFD		0,00	0,00	0,00
Perdite non realizzate su operazioni valutarie a termine	7	130.345,02	54.857,78	455.153,01
Debiti su CFD	10	0,00	0,00	0,00
<b>Totale Passività</b>		<b>1.428.517,27</b>	<b>1.036.323,28</b>	<b>755.441,52</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE</b>		<b>102.586.090,31</b>	<b>63.912.761,19</b>	<b>72.882.058,64</b>
Numero di azioni in circolazione (alla fine dell'anno Finanziario)				
- capitalizzazione -Class R- EUR		<b>754.490,418</b>		
- capitalizzazione -Class R- USD				
- capitalizzazione -Class R- CHF				
- capitalizzazione -Class R1- EUR			<b>207.392,901</b>	<b>684.876,775</b>
- capitalizzazione -Class R2- EUR			<b>421.573,067</b>	
- capitalizzazione -Class I- EUR		<b>8.460,560</b>		
- capitalizzazione -Class I- USD				
Valore netto d'inventario per azione (alla fine dell'anno Finanziario)				
- capitalizzazione -Class R- EUR		<b>134,41</b>		
- capitalizzazione -Class R- USD				
- capitalizzazione -Class R- CHF				
- capitalizzazione -Class R1- EUR			<b>109,95</b>	<b>106,42</b>
- capitalizzazione -Class R2- EUR			<b>97,51</b>	
- capitalizzazione -Class I- EUR		<b>138,56</b>		
- capitalizzazione -Class I- USD				

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Stato patrimoniale al 31 marzo 2017

	Nota	ZEST Emerging Markets + Fund (in EUR)	ZEST Mediterranean Absolute Value Fund (in EUR)	ZEST North America Pairs Relative Fund (in EUR)
<b>ATTIVITÀ</b>				
Investimenti in titoli	1a	12.305.109,15	19.080.860,91	14.089.931,21
Depositi bancari		492.207,48	4.777.815,24	3.306.822,88
Interessi attivi su obbligazioni		0,00	2.460,07	12.027,10
Dividendi da percepire su azioni		31.818,24	0,00	5.065,21
Interessi attivi su conti a vista		55,95	0,00	4.404,50
Crediti per sottoscrizioni		0,00	0,00	0,00
Crediti per vendita investimenti		0,00	433.765,40	659.552,94
Plusvalenze non realizzate su operazioni valutarie a termine	7	0,00	0,00	241.299,58
Depositi di garanzia su impegni a termine		257.117,47	607.780,31	2.863.061,08
Crediti per CFD	10	0,00	0,00	61.852,32
<b>Totale Attività</b>		<b>13.086.308,29</b>	<b>24.902.681,93</b>	<b>21.244.016,82</b>
<b>PASSIVITÀ</b>				
Imposte e oneri da pagare	3	87.208,33	152.060,79	102.206,46
Scoperti bancari		0,00	55.161,43	346.238,11
Interessi passivi da pagare		88,47	2.880,22	915,24
Debiti su titoli acquistati		0,00	347.478,54	832.034,44
Debiti su rimborsi		0,00	102.537,81	0,00
Dividendi da debiti su CFD		0,00	0,00	4.441,12
Perdite non realizzate su operazioni valutarie a termine	7	0,00	0,00	0,00
Debiti su CFD	10	0,00	122.311,06	0,00
<b>Totale Passività</b>		<b>87.296,80</b>	<b>782.429,85</b>	<b>1.285.835,37</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE</b>		<b>12.999.011,49</b>	<b>24.120.252,08</b>	<b>19.958.181,45</b>
Numero di azioni in circolazione (alla fine dell'anno Finanziario)				
- capitalizzazione -Class R- EUR		<b>116.030,754</b>	<b>22.403,967</b>	<b>20.129,691</b>
- capitalizzazione -Class R- USD				<b>3.302,000</b>
- capitalizzazione -Class R- CHF				
- capitalizzazione -Class R1- EUR				
- capitalizzazione -Class R2- EUR				
- capitalizzazione -Class I- EUR			<b>2.365,803</b>	
- capitalizzazione -Class I- USD				
Valore netto d'inventario per azione (alla fine dell'anno Finanziario)				
- capitalizzazione -Class R- EUR		<b>112,03</b>	<b>972,02</b>	<b>976,29</b>
- capitalizzazione -Class R- USD				<b>99,05</b>
- capitalizzazione -Class R- CHF				
- capitalizzazione -Class R1- EUR				
- capitalizzazione -Class R2- EUR				
- capitalizzazione -Class I- EUR			<b>990,44</b>	
- capitalizzazione -Class I- USD				

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Stato patrimoniale al 31 marzo 2017

	Nota	ZEST Derivatives Allocation Fund (in EUR)	Global Opportunities (*) (in USD)
<b>ATTIVITÀ</b>			
Investimenti in titoli	1a	16.506.097,53	7.960.761,00
Depositi bancari		6.732.725,42	4.599.677,88
Interessi attivi su obbligazioni		143.511,50	128.142,75
Dividendi da percepire su azioni		0,00	0,00
Interessi attivi su conti a vista		15,64	1.311,93
Crediti per sottoscrizioni		0,00	43.075,58
Crediti per vendita investimenti		0,00	156.960,87
Plusvalenze non realizzate su operazioni valutarie a termine	7	87,31	0,00
Depositi di garanzia su impegni a termine		209.135,91	0,00
Crediti per CFD	10	0,00	0,00
<b>Totale Attività</b>		<b>23.591.573,31</b>	<b>12.889.930,01</b>
<b>PASSIVITÀ</b>			
Imposte e oneri da pagare	3	105.035,22	61.704,70
Scoperti bancari		32.129,49	0,46
Interessi passivi da pagare		4.168,25	11,32
Debiti su titoli acquistati		402.261,67	988.229,36
Debiti su rimborsi		0,00	0,00
Dividendi da debiti su CFD		0,00	0,00
Perdite non realizzate su operazioni valutarie a termine	7	0,00	47.419,45
Debiti su CFD	10	0,00	0,00
<b>Totale Passività</b>		<b>543.594,63</b>	<b>1.097.365,29</b>
<b>ATTIVITÀ NETTE</b>		<b>23.047.978,68</b>	<b>11.792.564,72</b>
Numero di azioni in circolazione (alla fine dell'anno Finanziario)			
- capitalizzazione -Class R- EUR			43.406,688
- capitalizzazione -Class R- USD			9.870,758
- capitalizzazione -Class R- CHF		2.654,000	
- capitalizzazione -Class R1- EUR		22.128,183	
- capitalizzazione -Class R2- EUR			
- capitalizzazione -Class I- EUR			26.986,857
- capitalizzazione -Class I- USD			32.034,597
Valore netto d'inventario per azione (alla fine dell'anno Finanziario)			
- capitalizzazione -Class R- EUR			100,47
- capitalizzazione -Class R- USD			100,78
- capitalizzazione -Class R- CHF		99,49	
- capitalizzazione -Class R1- EUR		1.030,42	
- capitalizzazione -Class R2- EUR			
- capitalizzazione -Class I- EUR			100,56
- capitalizzazione -Class I- USD			100,86

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(\*) Cf Nota 11

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Stato operazioni e Cambi in Beni di Rete

dal 1 aprile 2016 al 31 marzo 2017

	Nota	ZEST Absolute Return VaR 4 (in EUR)	ZEST Global Value Fund (in EUR)	ZEST Dynamic Opportunities (in EUR)
<b>RICAVI</b>				
Dividendi, al netto di imposte	1f	65.085,72	72.690,13	1.120,40
Interessi su obbligazioni, al netto di imposte	1f	3.611.951,47	1.480.174,57	2.586.390,79
Interessi su investimenti		14.056,65	8.403,78	14.630,36
Interessi su CFD		0,00	0,00	0,00
Altri proventi		1.225,00	720,79	0,00
<b>Totale</b>		<b>3.692.318,84</b>	<b>1.561.989,27</b>	<b>2.602.141,55</b>
<b>COSTI</b>				
Commissione di consiglio	6	54.844,26	35.046,61	37.337,26
Commissione di gestione	6	1.299.434,12	960.454,90	896.092,70
Commissione di distribuzione		92.527,13	59.473,41	61.083,87
Commissione della banca depositaria		90.667,56	59.299,09	61.558,86
Imposta di sottoscrizione	5	49.938,70	32.850,90	37.229,07
Spese amministrative		86.611,53	65.601,24	64.644,06
Spese e commissioni varie		134.936,30	76.508,48	79.795,66
Spese e transazione		85.899,41	76.514,77	43.360,44
Interessi passivi		21.959,89	23.687,44	24.860,06
Canoni dovuti ad autorità estere		7.552,23	5.623,77	8.023,00
Commissione di performance	6	0,00	13.068,77	0,00
Dividendi e Interessi CFD		0,00	0,00	0,00
<b>Totale</b>		<b>1.924.371,13</b>	<b>1.408.129,38</b>	<b>1.313.984,98</b>
<b>UTILE NETTO/ PERDITA NETTA</b>		<b>1.767.947,71</b>	<b>153.859,89</b>	<b>1.288.156,57</b>
Utili/(perdite) netti realizzati				
- su investimenti	1b	2.244.215,17	2.234.080,27	2.129.228,54
- su valute estere		191.922,05	188.476,84	-122.274,12
- su operazioni di cambio a termine		-244.239,33	-1.240.858,72	-744.655,34
- su operazioni a termine		138.595,67	-2.053.859,27	797.367,72
- su CFD		0,00	0,00	0,00
<b>UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI</b>		<b>4.098.441,27</b>	<b>-718.300,99</b>	<b>3.347.823,37</b>
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate				
- su investimenti	1e	2.268.326,44	1.666.201,25	1.182.807,02
- su operazioni di cambio a termine		-370.721,73	-639.952,97	-1.107.013,72
- su operazioni a termine		-422.611,70	-64.737,67	387.125,69
<b>Risultato di operazioni</b>		<b>5.573.434,28</b>	<b>243.209,62</b>	<b>3.810.742,36</b>
- Sottoscrizioni		6.385.346,05	1.023.579,66	5.823.328,79
- Redenzioni		-39.758.173,12	-19.085.302,17	-18.078.242,17
<b>Cambi di Rete nei Beni di Rete per l'anno</b>		<b>-27.799.392,79</b>	<b>-17.818.512,89</b>	<b>-8.444.171,02</b>
<b>I Beni Netti all'Inizio dell'anno</b>		<b>130.385.483,10</b>	<b>81.731.274,08</b>	<b>81.326.229,66</b>
<b>I Beni Netti alla Fine dell'anno</b>		<b>102.586.090,31</b>	<b>63.912.761,19</b>	<b>72.882.058,64</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.



# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Stato operazioni e Cambi in Beni di Rete

dal 1 aprile 2016 al 31 marzo 2017

	Nota	ZEST Emerging Markets + Fund (in EUR)	ZEST Mediterranean Absolute Value Fund (in EUR)	ZEST North America Pairs Relative Fund (in EUR)
<b>RICAVI</b>				
Dividendi, al netto di imposte	1f	211.230,33	443.441,96	165.347,06
Interessi su obbligazioni, al netto di imposte	1f	0,00	5.235,00	17.501,49
Interessi su investimenti		745,31	900,16	3.815,25
Interessi su CFD		0,00	0,00	13.526,74
Altri proventi		0,00	0,00	0,00
<b>Totale</b>		<b>211.975,64</b>	<b>449.577,12</b>	<b>200.190,54</b>
<b>COSTI</b>				
Commissione di consiglio	6	15.000,00	15.000,00	15.000,00
Commissione di gestione	6	286.254,13	518.275,30	279.330,59
Commissione di distribuzione		11.569,22	22.253,41	17.802,07
Commissione della banca depositaria		11.840,41	22.327,68	15.275,94
Imposta di sottoscrizione	5	6.975,00	12.176,92	9.466,69
Spese amministrative		47.557,54	43.453,07	41.153,48
Spese e commissioni varie		20.214,93	29.528,04	21.836,32
Spese e transazione		52.791,17	205.245,86	89.334,81
Interessi passivi		1.526,94	26.579,54	9.950,56
Canoni dovuti ad autorità estere		3.002,53	3.578,96	3.087,66
Commissione di performance	6	0,00	0,00	176.989,24
Dividendi e Interessi CFD		0,00	34.041,98	190.834,43
<b>Totale</b>		<b>456.731,87</b>	<b>932.460,76</b>	<b>870.061,79</b>
<b>UTILE NETTO/ PERDITA NETTA</b>		<b>-244.756,23</b>	<b>-482.883,64</b>	<b>-669.871,25</b>
Utili/(perdite) netti realizzati				
- su investimenti	1b	646.751,27	2.050.275,38	1.723.603,76
- su valute estere		17.549,12	-751,50	183.745,34
- su operazioni di cambio a termine		-357.565,95	0,00	-553.767,29
- su operazioni a termine		-1.351.934,55	-1.746.119,26	-612.729,60
- su CFD		0,00	-616.985,84	-1.133.200,41
<b>UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI</b>		<b>-1.289.956,34</b>	<b>-796.464,86</b>	<b>-1.062.219,45</b>
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate				
- su investimenti	1e	1.991.773,36	920.582,35	948.882,54
- su operazioni di cambio a termine		-14.139,96	0,00	-117.407,46
- su operazioni a termine		-10.343,13	-111.039,00	-157.629,84
<b>Risultato di operazioni</b>		<b>677.333,93</b>	<b>13.078,49</b>	<b>-388.374,21</b>
- Sottoscrizioni		456.256,96	1.618.659,95	7.425.614,37
- Redenzioni		-6.078.066,09	-7.701.832,66	-3.661.450,66
<b>Cambi di Rete nei Beni di Rete per l'anno</b>		<b>-4.944.475,20</b>	<b>-6.070.094,22</b>	<b>3.375.789,50</b>
<b>I Beni Netti all'Inizio dell'anno</b>		<b>17.943.486,69</b>	<b>30.190.346,30</b>	<b>16.582.391,95</b>
<b>I Beni Netti alla Fine dell'anno</b>		<b>12.999.011,49</b>	<b>24.120.252,08</b>	<b>19.958.181,45</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Stato operazioni e Cambi in Beni di Rete

dal 1 aprile 2016 al 31 marzo 2017

	Nota	ZEST Knight Vinke Activist Fund (Ucits) I (*) (in EUR)	ZEST Derivatives Allocation Fund (in EUR)	Global Opportunities (*) (in USD)
<b>RICAVI</b>				
Dividendi, al netto di imposte	1f	0,00	0,00	1.138,44
Interessi su obbligazioni, al netto di imposte	1f	0,00	362.859,58	69.867,52
Interessi su investimenti		0,00	3.876,67	3.550,99
Interessi su CFD		0,00	0,00	0,00
Altri proventi		0,00	0,00	0,00
<b>Totale</b>		<b>0,00</b>	<b>366.736,25</b>	<b>74.556,95</b>
<b>COSTI</b>				
Commissione di consiglio	6	1.351,52	15.000,00	3.560,29
Commissione di gestione	6	0,00	219.846,31	34.697,12
Commissione di distribuzione		546,23	14.459,30	809,36
Commissione della banca depositaria		498,31	14.976,74	1.870,37
Imposta di sottoscrizione	5	979,72	9.557,38	860,80
Spese amministrative		3.112,83	39.957,33	8.091,61
Spese e commissioni varie		6.459,85	20.645,99	5.452,41
Spese e transazione		0,00	10.778,02	1.637,45
Interessi passivi		1.992,91	41.365,61	54,46
Canoni dovuti ad autorità estere		0,00	1.313,35	3.278,92
Commissione di performance	6	0,00	52.772,75	10.299,79
Dividendi e Interessi CFD		0,00	0,00	0,00
<b>Totale</b>		<b>14.941,37</b>	<b>440.672,78</b>	<b>70.612,58</b>
<b>UTILE NETTO/ PERDITA NETTA</b>		<b>-14.941,37</b>	<b>-73.936,53</b>	<b>3.944,37</b>
Utili/(perdite) netti realizzati				
- su investimenti	1b	0,00	412.939,91	-73.140,00
- su valute estere		-3,18	-8.229,04	18.139,11
- su operazioni di cambio a termine		0,00	-627,06	93.896,79
- su operazioni a termine		0,00	5.976,39	0,00
- su CFD		0,00	0,00	0,00
<b>UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI</b>		<b>-14.944,55</b>	<b>336.123,67</b>	<b>42.840,27</b>
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate				
- su investimenti	1e	0,00	308.771,00	165.572,00
- su operazioni di cambio a termine		0,00	87,31	-47.419,45
- su operazioni a termine		0,00	-31.593,68	0,00
<b>Risultato di operazioni</b>		<b>-14.944,55</b>	<b>613.388,30</b>	<b>160.992,82</b>
- Sottoscrizioni		6.730.000,00	11.044.062,94	11.738.066,90
- Redenzioni		-6.715.055,45	-2.021.826,14	-106.495,00
<b>Cambi di Rete nei Beni di Rete per l'anno</b>		<b>0,00</b>	<b>9.635.625,10</b>	<b>11.792.564,72</b>
<b>I Beni Netti all'Inizio dell'anno</b>		<b>0,00</b>	<b>13.412.353,58</b>	<b>0,00</b>
<b>I Beni Netti alla Fine dell'anno</b>		<b>0,00</b>	<b>23.047.978,68</b>	<b>11.792.564,72</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(\*) Cf Nota 11

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST Absolute Return VaR 4

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
AUSTRALIA 3,25 13-211018	11.000.000	AUD	7.544.931,84	8.034.734,86	7,83%
<b>Totale DOLLARO AUSTRALIANO</b>			<b>7.544.931,84</b>	<b>8.034.734,86</b>	<b>7,83%</b>
INTERNATIONAL FINANCE CORP. 10,00 13-120617	1.000.000	BRL	296.860,07	294.244,28	0,29%
<b>Totale REAL BRASILIANO</b>			<b>296.860,07</b>	<b>294.244,28</b>	<b>0,29%</b>
AEGON N.V. FRN 04-PERPETUAL	500.000	EUR	307.800,00	339.242,50	0,33%
BUZZI UNICEM 2,125 16-280423	2.000.000	EUR	2.047.350,00	2.062.500,00	2,01%
BUZZI UNICEM 6,25 12-280918	2.000.000	EUR	2.264.850,00	2.179.980,00	2,13%
CNP ASSURANCES FRN 04-PERPETUAL	2.500.000	EUR	1.383.400,00	1.767.687,50	1,72%
FIAT FINANCE 6,625 13-150318	4.000.000	EUR	4.356.088,89	4.233.220,00	4,13%
GREECE FRN 12-151042	630.000	EUR	20.968,32	1.499,40	0,00%
INTESA SAN PAOLO SpA FRN 16-PERPETUAL	5.500.000	EUR	5.187.725,00	5.578.127,50	5,44%
ITALCEMENTI FINANCE 6,125 13-210218	500.000	EUR	553.850,00	527.020,00	0,51%
ITALY BTP -INFLATION LINKED- 2,15 13-121117	16.500.000	EUR	17.115.610,54	16.874.770,11	16,45%
NORDEA BANK FRN 04-PERPETUAL	500.000	EUR	340.950,00	393.197,50	0,38%
PEUGEOT 7,375 13-060318	3.500.000	EUR	3.817.700,00	3.734.745,00	3,64%
RENAULT 4,625 12-180917	3.500.000	EUR	3.708.370,00	3.575.565,00	3,49%
SPAIN 2,75 14-300419	3.500.000	EUR	3.678.354,17	3.713.307,50	3,62%
UNICREDIT SpA FRN 14-PERPETUAL	5.500.000	EUR	4.528.575,00	5.348.035,00	5,21%
VOLKSWAGEN LEASING 1,0014-041017	3.000.000	EUR	2.957.690,00	3.015.825,00	2,94%
<b>Totale EURO</b>			<b>52.269.281,92</b>	<b>53.344.722,01</b>	<b>52,00%</b>
MEXICO 5,00 12-150617	750.000	MXN	4.427.666,88	3.711.074,21	3,62%
<b>Totale PESO MESSICANO</b>			<b>4.427.666,88</b>	<b>3.711.074,21</b>	<b>3,62%</b>
APPLE INC. 1,10 16-020819	1.500.000	USD	1.325.925,26	1.385.503,25	1,35%
BANK OF INDIA 3,625 13-210918	1.500.000	USD	1.207.300,14	1.418.201,58	1,38%
BERKSHIRE HATHAWAY 1,30 16-150819	1.500.000	USD	1.331.390,45	1.388.637,74	1,35%
CHINA OIL & GAS 5,25 13-250418	1.500.000	USD	1.181.840,87	1.421.630,59	1,39%
INDONESIA REPUBLIC 3,375 13-150423	2.500.000	USD	2.004.175,31	2.339.208,08	2,28%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST Absolute Return VaR 4

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
MICROSOFT CORP. 1,10 16-080819	1.500.000	USD	1.326.244,40	1.386.800,52	1,35%
MONGOLIA 4,125 12-050118	2.000.000	USD	1.513.472,34	1.868.888,79	1,82%
NOKIA 5,375 09-150519	3.000.000	USD	2.397.883,35	2.965.639,75	2,89%
UNION BANK OF INDIA 4,625 12-220817	2.000.000	USD	1.587.369,90	1.884.362,58	1,84%
<b>Totale US DOLLAR</b>			<b>13.875.602,02</b>	<b>16.058.872,88</b>	<b>15,65%</b>
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>78.414.342,73</b>	<b>81.443.648,24</b>	<b>79,39%</b>
<b>Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>78.414.342,73</b>	<b>81.443.648,24</b>	<b>79,39%</b>
<b>Sciogli di Investimenti</b>					
DEUTSCHE BANK X-TRACKERS MSCI EUR SMALL CAP INDEX UCITS ETF	180.000	EUR	5.945.216,80	7.110.000,00	6,93%
<b>Totale EURO</b>			<b>5.945.216,80</b>	<b>7.110.000,00</b>	<b>6,93%</b>
ISHARES MSCI EMERGING MARKETS UCITS -DIS-	90.000	GBP	2.364.906,50	3.131.795,86	3,05%
<b>Totale STERLINA BRITANNICA</b>			<b>2.364.906,50</b>	<b>3.131.795,86</b>	<b>3,05%</b>
<b>Totale Sciogli di Investimenti</b>			<b>8.310.123,30</b>	<b>10.241.795,86</b>	<b>9,98%</b>
<b>Altri titoli trasferibili</b>					
FAW 1 SPV S.R.L CLAS A-1 4,00 16-20	500.000	EUR	500.000,00	500.000,00	0,49%
<b>Totale Altri titoli trasferibili</b>			<b>500.000,00</b>	<b>500.000,00</b>	<b>0,49%</b>
<b>Opzioni</b>					
PUT NIKKEI 225 June 2017 ST 18.000	-50	JPY	-93.468,01	-109.078,70	-0,11%
<b>Totale Opzioni</b>			<b>-93.468,01</b>	<b>-109.078,70</b>	<b>-0,11%</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>87.130.998,02</b>	<b>92.076.365,40</b>	<b>89,76%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

ZEST Global Value Fund					
INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
NATIONAL AUST BANK 4,50 13-220119	7.000.000	AUD	5.124.142,28	5.160.393,71	8,07%
NESTLE HLDG 3,875 13-190718	3.000.000	AUD	2.206.310,13	2.183.064,08	3,42%
<b>Totale DOLLARO AUSTRALIANO</b>			<b>7.330.452,41</b>	<b>7.343.457,79</b>	<b>11,49%</b>
BANCO SANTANDER CTR 4,00 05-070420	1.200.000	EUR	1.183.685,00	1.349.160,00	2,11%
CDP FRN 15-200322	1.000.000	EUR	1.014.900,00	984.675,00	1,54%
GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 15-260722	1.000.000	EUR	1.003.850,00	1.033.915,00	1,62%
IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 3,00 13-310122	1.000.000	EUR	1.004.290,00	1.120.920,00	1,75%
INTESA SAN PAOLO SpA FRN 16-PERPETUAL	1.000.000	EUR	956.800,00	1.014.205,00	1,59%
ITALY BTP 3,50 12-011117	3.000.000	EUR	3.206.181,75	3.065.460,00	4,80%
ITALY BTP -INFLATION LINKED- 2,15 13-121117	3.000.000	EUR	3.133.449,00	3.068.140,02	4,80%
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 4,875 11-070318	1.000.000	EUR	1.036.185,00	1.035.395,00	1,62%
SLOVENIA 4,00 07-220318	1.500.000	EUR	1.434.712,50	1.567.500,00	2,45%
SPAIN 0,25 15-300418	2.000.000	EUR	2.010.240,00	2.011.890,00	3,15%
SPAIN 2,10 13-300417	1.500.000	EUR	1.545.525,00	1.502.692,50	2,35%
SPAIN KINGDOM 4,50 12-310118	4.000.000	EUR	4.464.440,00	4.159.600,00	6,51%
UNICREDIT SpA FRN 14-PERPETUAL	1.000.000	EUR	778.000,00	972.370,00	1,52%
<b>Totale EURO</b>			<b>22.772.258,25</b>	<b>22.885.922,52</b>	<b>35,81%</b>
APPLE INC. 2,40 13-030523	1.500.000	USD	999.675,18	1.380.769,95	2,16%
AT&T INC. 2,30 14-110319	700.000	USD	655.895,77	657.458,75	1,03%
BANK OF AMERICA 2,00 13-110118	1.000.000	USD	890.325,58	937.501,76	1,47%
CITIGROUP INC. FRN 16-010923	1.000.000	USD	891.666,30	961.133,19	1,50%
GENERAL MILLS INC. 2,20 14-211019	700.000	USD	670.781,05	658.551,72	1,03%
KOREA NATIONAL OIL 3,125 12-030417	1.000.000	USD	814.408,57	935.075,50	1,46%
KOREA WEST POWER 3,125 12-100517	1.000.000	USD	813.520,88	936.286,29	1,46%
SINOPEC CAP 3,125 13-240423	3.000.000	USD	2.052.743,03	2.778.243,19	4,35%
US TREASURY 0,625 12-310517	6.500.000	USD	5.839.878,03	6.075.897,83	9,51%
US TREASURY 1,00 15-150218	1.000.000	USD	949.015,21	934.607,43	1,46%
<b>Totale U.S. DOLLAR</b>			<b>14.577.909,60</b>	<b>16.255.525,61</b>	<b>25,43%</b>
<b>Total Obbligazioni</b>			<b>44.680.620,26</b>	<b>46.484.905,92</b>	<b>72,73%</b>
<b>Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>44.680.620,26</b>	<b>46.484.905,92</b>	<b>72,73%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

ZEST Global Value Fund					
INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Sciogli di Investimenti</b>					
ZEST AM ABSOLUTE RETURN VAR4 -R-	16.000	EUR	2.047.040,00	2.150.560,00	3,36%
ZEST AM GLOBAL OPPORTUNITIES -R- EUR -CAP-	2.500	EUR	250.000,00	251.175,00	0,39%
ZEST AM MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE -R- -CAP-	1.400	EUR	1.360.420,00	1.360.828,00	2,13%
ZEST AM NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE -R-	1.400	EUR	1.406.408,00	1.366.806,00	2,14%
ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES -R1 RETAIL SHARE - CAP-	4.000	EUR	416.800,00	425.680,00	0,67%
<b>Totale EURO</b>			<b>5.480.668,00</b>	<b>5.555.049,00</b>	<b>8,69%</b>
<b>Totale Sciogli di Investimenti</b>			<b>5.480.668,00</b>	<b>5.555.049,00</b>	<b>8,69%</b>
<b>Opzioni</b>					
CALL IMM EUR-USD June 2017 ST 1.110	-20	USD	-13.640,00	-9.583,47	-0,01%
PUT IMM EUR-USD June 2017 ST 1.025	-20	USD	-23.433,48	-11.453,41	-0,02%
<b>Totale U.S. DOLLAR</b>			<b>-37.073,48</b>	<b>-21.036,88</b>	<b>-0,03%</b>
<b>Totale Opzioni</b>			<b>-37.073,48</b>	<b>-21.036,88</b>	<b>-0,03%</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>50.124.214,78</b>	<b>52.018.918,04</b>	<b>81,39%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST Dynamic Opportunities Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
BANCO DO BRASIL S.A. 3,75 13-250718	1.050.000	EUR	1.096.294,90	1.082.581,50	1,49%
BANCO POPOLARE SOCIETA FRN 12-061217	2.000.000	EUR	2.062.700,00	2.047.200,00	2,81%
BMBG BOND FINANCE 3,00 16-150621	500.000	EUR	499.150,00	515.257,50	0,71%
BUZZI UNICEM 2,125 16-280423	900.000	EUR	898.380,00	928.125,00	1,27%
BUZZI UNICEM 6,25 12-280918	1.700.000	EUR	1.944.858,56	1.852.983,00	2,54%
FIAT FINANCE 6,75 13-141019	900.000	EUR	1.028.035,99	1.024.006,50	1,41%
GAZPROM 3,389 13-200320	1.350.000	EUR	1.287.136,25	1.427.604,75	1,96%
GTECH SpA 4,75 12-050320	500.000	EUR	531.550,00	544.507,50	0,75%
IBERDROLA INTERNATIONAL B.V. 0,00 15-111122	700.000	EUR	686.470,00	698.096,00	0,96%
ITALCEMENTI FINANCE 6,625 10-190320	1.000.000	EUR	1.205.360,00	1.144.560,00	1,57%
KEDRION GROUP SpA 14-240419	500.000	EUR	502.750,00	526.112,50	0,72%
LLOYDS BANK PLC FRN 14-PERPETUAL	1.000.000	EUR	929.370,00	1.051.515,00	1,44%
MEDIASET SpA 5,125 13-240119	1.000.000	EUR	1.077.600,00	1.081.735,00	1,48%
MOL HUNGARIAN 2,625 16-280423	800.000	EUR	789.020,00	832.284,00	1,14%
PORTUGAL REPUBLIC 5,65 13-150224	2.200.000	EUR	2.620.940,58	2.535.170,00	3,48%
PRYSMIAN SpA 2,50 15-110422	1.800.000	EUR	1.800.558,35	1.867.005,00	2,56%
PUBLIC POWER CORP. FINANCE 4,75 14-010517	100.000	EUR	97.885,00	98.166,50	0,13%
TELECOM ITALIA SpA 1,125 15-260322	1.400.000	EUR	1.368.890,00	1.369.865,00	1,88%
TEREOS FINANCE GROUP 4,25 13-040320	1.000.000	EUR	1.014.858,67	1.052.360,00	1,44%
TURKIYE GARANTI BANKASI 3,375 14-080719	2.000.000	EUR	2.027.225,00	2.061.630,00	2,83%
ZIGGO N.V. 3,625 13-270320	1.250.000	EUR	1.292.156,25	1.315.737,50	1,81%
<b>Totale EURO</b>			<b>24.761.189,55</b>	<b>25.056.502,25</b>	<b>34,38%</b>
LLOYDS BANK PLC FRN 14-PERPETUAL	600.000	GBP	730.739,89	719.428,27	0,99%
TELECOM ITALIA SpA 6,375 04-240619	1.000.000	GBP	1.366.499,49	1.277.820,64	1,75%
TELECOM ITALIA SpA 7,375 09-151217	600.000	GBP	828.947,37	730.950,55	1,00%
<b>Totale STERLINA BRITANNICA</b>			<b>2.926.186,75</b>	<b>2.728.199,46</b>	<b>3,74%</b>
AMERICA MOVIL S.A.B. DE CV 6,00 14-090619	20.000.000	MXN	839.765,63	961.060,55	1,32%
<b>Totale PESO MESSICANO</b>			<b>839.765,63</b>	<b>961.060,55</b>	<b>1,32%</b>
BANK OF INDIA 3,625 13-210918	3.100.000	USD	2.446.087,58	2.930.949,94	4,02%
CEDC FINANCE CORP. INTERNATIONAL 10,00 17-311222	105	USD	90,02	94,68	0,00%
CHINA OIL & GAS 5,25 13-250418	400.000	USD	319.281,77	379.101,50	0,52%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST Dynamic Opportunities Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
GOLDMAN SACHS GROUP 2,90 13-190718	1.400.000	USD	1.109.198,75	1.326.194,20	1,82%
LENOVO GROUP LTD 4,70 14-080519	2.900.000	USD	2.351.379,28	2.805.181,62	3,85%
NASDAQ OMX GROUP 5,55 10-150120	2.000.000	USD	1.718.160,40	2.025.337,76	2,78%
NOKIA 5,375 09-150519	1.300.000	USD	1.082.357,80	1.285.110,56	1,76%
RSHB CAPITAL 5,10 13-250718	2.400.000	USD	1.761.633,40	2.315.998,31	3,18%
SINOPEC CAPITAL 1,875 13-240418	2.500.000	USD	1.896.561,38	2.332.826,89	3,20%
SINOPEC GROUP OVERSEAS DEVELOPMENT 2,75 12-170517	450.000	USD	356.495,15	421.316,21	0,58%
TURK TELEKOM 3,75 14-190619	3.200.000	USD	2.465.518,16	3.009.714,36	4,13%
UNICREDIT SpA FRN 13-020523	1.500.000	USD	1.423.079,50	1.446.678,51	1,98%
UNION BANK OF INDIA 4,50 14-281019	3.050.000	USD	2.437.408,18	2.944.958,86	4,04%
URALKALI OJSC 3,723 13-300418	2.900.000	USD	2.137.508,98	2.736.894,49	3,76%
US TREASURY 0,75 16-300418	2.500.000	USD	2.298.236,19	2.328.848,86	3,20%
US TREASURY -INFLATION LINKED- 1,875 09-150719	1.000.000	USD	1.132.612,54	1.130.071,50	1,55%
<b>Totale US DOLLAR</b>			<b>24.935.609,08</b>	<b>29.419.278,25</b>	<b>40,37%</b>
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>53.462.751,01</b>	<b>58.165.040,51</b>	<b>79,81%</b>
<b>Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>53.462.751,01</b>	<b>58.165.040,51</b>	<b>79,81%</b>
<b>Altri titoli trasferibili</b>					
ABENGOA FINANCE 8,50 10-310316	200.000	EUR	215.377,00	5.594,34	0,01%
<b>Totale EURO</b>			<b>215.377,00</b>	<b>5.594,34</b>	<b>0,01%</b>
CEDC FINANCE CORP. INTERNATIONAL 10,00 13-300418	58	USD	32,58	0,00	0,00%
MONGOLIAN MINING 8,875 12-290317	100.000	USD	49.307,64	60.024,31	0,08%
<b>Totale U.S. DOLLAR</b>			<b>49.340,22</b>	<b>60.024,31</b>	<b>0,08%</b>
<b>Totale Altri titoli trasferibili</b>			<b>264.717,22</b>	<b>65.618,65</b>	<b>0,09%</b>
<b>Opzioni</b>					
PUT DAX APR 2017 ST 11.500	50	EUR	9.875,00	1.625,00	0,00%
<b>Totale EURO</b>			<b>9.875,00</b>	<b>1.625,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Totale Opzioni</b>			<b>9.875,00</b>	<b>1.625,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>53.737.343,23</b>	<b>58.232.284,16</b>	<b>79,90%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.



# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST Emerging Markets + Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Azioni quotate o negoziate</b>					
EQUATORIAL ENERGIA S.A.	22.000	BRL	184.051,03	380.881,98	2,93%
ESTACIO PARTICIPACOES S.A.	70.000	BRL	197.184,54	327.144,22	2,52%
TIM PARTICIPACOES S.A.	130.000	BRL	190.689,98	386.659,80	2,97%
<b>Totale REAL BRASILIANO</b>			<b>571.925,55</b>	<b>1.094.686,00</b>	<b>8,42%</b>
OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	120.000	EUR	237.130,06	218.400,00	1,68%
<b>Totale EURO</b>			<b>237.130,06</b>	<b>218.400,00</b>	<b>1,68%</b>
CHINA LOGISTICS PROPERTY HLDG CO	400.000	HKD	165.504,09	141.963,43	1,09%
CHINA MENGNIU DAIRY	90.000	HKD	142.654,22	174.326,28	1,34%
CHINA MOLYBDENUM CO LTD	600.000	HKD	149.258,19	198.508,18	1,53%
CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD	80.000	HKD	222.393,70	269.971,13	2,08%
CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP. -H-	230.000	HKD	149.048,20	174.326,28	1,34%
CHINA RARE EARTH HLDG LTD	3.000.000	HKD	201.876,40	216.554,38	1,67%
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	500.000	HKD	174.003,67	268.888,35	2,07%
CNOOC LTD	140.000	HKD	158.444,72	156.304,14	1,20%
CRCC HIGH-TECH EQUIPMENT CORP. LTD	400.000	HKD	159.482,22	174.205,97	1,34%
GREAT WALL MOTOR CO	180.000	HKD	141.819,26	191.650,63	1,47%
HAITONG SECURITIES CO LTD	100.000	HKD	124.197,11	158.084,70	1,22%
INDUST. & COMMERC. BANK OF CHINA LTD	350.000	HKD	173.153,45	213.907,60	1,65%
MINTH GROUP LTD	60.000	HKD	84.004,56	225.938,40	1,74%
PING AN INSURANCE -H-	40.000	HKD	120.894,18	209.335,90	1,61%
QINGDAO PORT INTERNATIONAL CO LTD	510.000	HKD	291.310,21	266.289,70	2,05%
SINOSOFT TECHNOLOGY GROUP LTD	360.000	HKD	155.273,56	116.506,26	0,90%
SJM HLDG LTD	280.000	HKD	153.211,50	212.897,02	1,64%
TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD	80.000	HKD	70.732,15	176.708,37	1,36%
WH GROUP LTD UNITARY 144A -REG-	220.000	HKD	157.312,25	177.333,97	1,36%
<b>Totale DOLLARO DI HONG KONG</b>			<b>2.994.573,64</b>	<b>3.723.700,69</b>	<b>28,65%</b>
ELNUSA TBK	5.000.000	IDR	69.473,01	136.118,49	1,05%
PT ADHI KARYA (PERSERO) TBK	1.100.000	IDR	199.561,96	182.917,99	1,41%
PT MITRA ADIPERKASA TBK	400.000	IDR	152.233,39	167.692,36	1,29%
SURYA SEMESTA INTERNUSA TBK	4.500.000	IDR	201.625,83	206.808,89	1,59%
UNITED TRACTORS TBK	100.000	IDR	113.155,98	185.935,05	1,43%
<b>Totale RUPIA INDONESIA</b>			<b>736.050,17</b>	<b>879.472,78</b>	<b>6,77%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST Emerging Markets + Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
DY CORP.	40.000	KRW	257.745,52	247.141,11	1,90%
E-MART CO LTD	1.200	KRW	165.417,97	206.173,88	1,59%
GWANGJU SHINSEGAE CO LTD	700	KRW	120.312,54	144.263,19	1,11%
HARIM HLDG CO LTD	50.000	KRW	191.205,43	170.348,45	1,31%
K -C- TECH CO LTD	10.000	KRW	66.253,78	114.959,08	0,88%
KANGWON LAND	5.000	KRW	126.078,48	159.688,61	1,23%
SAMHO DEVELOPMENT CO LTD	50.000	KRW	89.485,70	179.963,21	1,38%
SAMSUNG CARD CO LTD	4.500	KRW	126.998,36	147.482,05	1,13%
SAMYANG CORP.	1.700	KRW	114.830,05	138.009,42	1,06%
SILICON WORKS CO LTD	8.000	KRW	226.055,73	205.003,39	1,58%
<b>Totale WON (COREA DEL SUD)</b>			<b>1.484.383,56</b>	<b>1.713.032,39</b>	<b>13,18%</b>
STAR PETROLEUM REFINING PUBLIC COMPANY LTD	700.000	THB	194.176,01	249.507,52	1,92%
STP & -I- PUBLIC CO LTD NVDR	800.000	THB	207.043,33	211.142,67	1,62%
THAI WAH PUBLIC CO LTD	600.000	THB	106.764,83	191.007,93	1,47%
<b>Totale BAHT THAILANDESE</b>			<b>507.984,17</b>	<b>651.658,12</b>	<b>5,01%</b>
FANHUA INC. -SP ADR -	30.000	USD	225.512,24	242.064,42	1,86%
HIMAX TECHNOLOGIES INC. SPONSOREDADR	20.000	USD	138.346,67	170.539,01	1,31%
SILICON MOTION TECHNOLOGY CORP.	3.300	USD	131.087,45	144.242,91	1,11%
<b>Totale US DOLLAR</b>			<b>494.946,36</b>	<b>556.846,34</b>	<b>4,28%</b>
<b>Totale Azioni quotate o negoziate</b>			<b>7.026.993,51</b>	<b>8.837.796,32</b>	<b>67,99%</b>
<b>Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>7.026.993,51</b>	<b>8.837.796,32</b>	<b>67,99%</b>
<b>Sciogli di Investimenti</b>					
LYXOR BRAZIL IBOVESPA ETF -C- -EUR-	10.000	EUR	140.300,78	173.200,00	1,33%
LYXOR EAST EU (CECE NTR EUR) UCITS	60.000	EUR	1.076.793,73	1.151.100,00	8,86%
LYXOR ETF MSCI TAIWAN -C- EUR	75.000	EUR	750.990,00	935.250,00	7,19%
LYXOR UCITS ETF MSCI INDIA -C- EUR -CAP-	62.000	EUR	785.334,03	995.720,00	7,66%
<b>Totale EURO</b>			<b>2.753.418,54</b>	<b>3.255.270,00</b>	<b>25,04%</b>
<b>Totale Sciogli di Investimenti</b>			<b>2.753.418,54</b>	<b>3.255.270,00</b>	<b>25,04%</b>
<b>Altri titoli trasferibili</b>					
CHINA HONGQIAO GROUP LTD	250.000	HKD	156.960,60	212.042,83	1,63%
<b>Totale Altri titoli trasferibili</b>			<b>156.960,60</b>	<b>212.042,83</b>	<b>1,63%</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>9.937.372,65</b>	<b>12.305.109,15</b>	<b>94,66%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST Mediterranean Absolute Value Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Azioni quotate o negoziate</b>					
ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVICIOS -NEW-	25.000	EUR	702.895,31	797.375,00	3,31%
ARCELORMITTAL S.A. -REG- SHS	40.000	EUR	332.087,00	315.440,00	1,31%
ASSICURAZIONI GENERALI	40.000	EUR	536.844,05	596.000,00	2,47%
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	50.000	EUR	331.071,13	363.500,00	1,51%
BME S.A.	18.000	EUR	546.049,65	559.800,00	2,32%
BOLLORE	110.000	EUR	365.826,24	399.740,00	1,66%
CAIRO COMMUNICATION SpA	140.000	EUR	519.626,61	622.440,00	2,58%
CARREFOUR SUPER MARCHE	30.000	EUR	695.823,39	663.000,00	2,75%
CATTOLICA DI ASSICURAZIONI	25.000	EUR	153.727,50	187.750,00	0,78%
CEMENTIR HLDG	35.000	EUR	142.064,76	177.450,00	0,74%
COMMERZBANK A.G.	30.000	EUR	251.757,00	254.340,00	1,05%
CTT-CORREIOS DE PORTUGAL S.A.	190.000	EUR	1.139.240,91	973.180,00	4,03%
DANONE	8.000	EUR	492.112,19	510.080,00	2,11%
DISTRIBUIDORA INTERNATIONAL ALIMENTACION	90.000	EUR	441.464,71	487.890,00	2,02%
EBRO FOODS S.A.	15.000	EUR	284.148,00	284.250,00	1,18%
ELECTRICITE DE FRANCE	80.000	EUR	667.919,00	631.360,00	2,62%
ENGIE S.A.	15.000	EUR	191.846,35	199.200,00	0,83%
ERG SpA	40.000	EUR	445.031,20	472.000,00	1,96%
EVONIK INDUSTRIES A.G.	13.000	EUR	379.166,20	397.345,00	1,65%
GLOBAL DOMINION ACCESS S.A.	55.000	EUR	144.523,22	197.725,00	0,82%
IMMSI SpA	500.000	EUR	274.973,60	211.750,00	0,88%
INTESA SAN PAOLO SpA	80.000	EUR	171.866,66	203.680,00	0,84%
MELIA HOTELS INTERNATIONAL S.A.	30.000	EUR	336.789,66	387.000,00	1,60%
OVS SpA	85.000	EUR	436.621,43	494.700,00	2,05%
PARROT S.A.	10.000	EUR	163.096,01	89.000,00	0,37%
POSTE ITALIANE SpA	120.000	EUR	738.018,17	750.000,00	3,11%
ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	25.000	EUR	608.895,55	615.375,00	2,55%
SAIPEM SpA	600.000	EUR	282.810,00	255.300,00	1,06%
SESA SpA AZ.	8.000	EUR	121.265,19	170.800,00	0,71%
SIAS	60.000	EUR	507.895,44	537.000,00	2,23%
TELECOM ITALIA SpA -RISP- NON CONV	1.500.000	EUR	952.270,81	1.026.000,00	4,25%
TELEFONICA S.A.	588	EUR	5.504,50	6.165,18	0,03%
UNICREDIT SpA	15.000	EUR	191.107,50	216.750,00	0,90%
<b>Totale EURO</b>			<b>13.554.338,94</b>	<b>14.053.385,18</b>	<b>58,26%</b>
<b>Totale Azioni quotate o negoziate</b>			<b>13.554.338,94</b>	<b>14.053.385,18</b>	<b>58,26%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST Mediterranean Absolute Value Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Obbligazioni</b>					
SONAE INVESTMENT B.V. 1,625 14-110619	500.000	EUR	469.725,00	491.395,00	2,04%
<b>Totale EURO</b>			<b>469.725,00</b>	<b>491.395,00</b>	<b>2,04%</b>
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>469.725,00</b>	<b>491.395,00</b>	<b>2,04%</b>
<b>Strumenti del mercato monetario</b>					
ITALY 0,00 17-300617	1.000.000	EUR	1.001.950,00	1.001.324,25	4,15%
ITALY BOT 0,00 16-130417	1.000.000	EUR	1.000.827,77	1.000.029,56	4,15%
SPAIN T B 16-160617	1.000.000	EUR	1.001.037,01	1.001.037,01	4,15%
SPAIN TREASURY BILLS 0,00 16-070417	1.500.000	EUR	1.501.563,36	1.500.149,91	6,22%
<b>Totale EURO</b>			<b>4.505.378,14</b>	<b>4.502.540,73</b>	<b>18,67%</b>
<b>Totale Strumenti del mercato monetario</b>			<b>4.505.378,14</b>	<b>4.502.540,73</b>	<b>18,67%</b>
<b>Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>18.529.442,08</b>	<b>19.047.320,91</b>	<b>78,97%</b>
<b>Opzioni</b>					
CALL DJ EURO STOXX 50 MAY 2017 ST 3.600	120	EUR	20.280,00	32.640,00	0,14%
PUT DAX APR 2017 ST 11.000	100	EUR	25.490,00	900,00	0,00%
<b>Totale EURO</b>			<b>45.770,00</b>	<b>33.540,00</b>	<b>0,14%</b>
<b>Totale Opzioni</b>			<b>45.770,00</b>	<b>33.540,00</b>	<b>0,14%</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>18.575.212,08</b>	<b>19.080.860,91</b>	<b>79,11%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST North America Pairs Relative Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Azioni quotate o negoziate</b>					
BARRICK GOLD CORP.	10.000	CAD	176.305,50	177.089,18	0,89%
POTASH CORP. OF SASKATCHEWAN INC.	22.000	CAD	391.210,18	350.420,64	1,75%
<b>Totale DOLLARO CANADESE</b>			<b>567.515,68</b>	<b>527.509,82</b>	<b>2,64%</b>
AETNA INC.	3.000	USD	339.549,50	357.767,29	1,79%
AON CORP.	3.000	USD	328.540,79	332.915,71	1,67%
BANK OF NEW YORK MELLON CORP.	8.000	USD	364.907,15	353.270,07	1,77%
CBOE HLDG INC.	5.000	USD	289.120,50	378.991,16	1,90%
CITIGROUP INC.	7.000	USD	362.373,04	391.510,45	1,96%
COCA-COLA CO	10.000	USD	399.328,18	396.802,39	1,99%
COLGATE-PALMOLIVE CO	3.000	USD	204.697,67	205.291,95	1,03%
COSTCO WHOLESALE CORP.	2.500	USD	389.494,01	391.963,91	1,96%
EXXON MOBIL CORP. FRN 16-280218	5.000	USD	388.231,13	383.385,54	1,92%
FORD MOTOR CO	35.000	USD	380.813,68	380.907,86	1,91%
INTEL CORP.	12.000	USD	365.163,03	404.693,56	2,03%
INTERCONTINENTAL A.G.EXCHANGE INC.	8.000	USD	413.502,35	447.814,50	2,24%
INVESCO PLC	13.000	USD	370.294,86	372.296,76	1,86%
LEGG MASON INC.	8.000	USD	294.182,65	270.094,90	1,35%
LENNAR CORP. -A-	8.000	USD	331.601,76	382.890,00	1,92%
MATTEL INC.	8.000	USD	240.024,90	191.557,20	0,96%
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC.	5.000	USD	191.114,30	210.181,85	1,05%
METLIFE INC.	5.000	USD	246.113,65	246.926,28	1,24%
ORACLE CORP.	10.000	USD	345.631,58	417.091,30	2,09%
PHILLIPS 66	5.000	USD	357.788,69	370.389,42	1,85%
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	24	USD	2.170,96	2.201,52	0,01%
SCHLUMBERGER	5.000	USD	384.065,77	365.106,82	1,83%
SIMON PROPERTY GROUP INC.	2.500	USD	426.362,83	402.108,36	2,01%
SYSCO CORP.	8.000	USD	397.236,53	388.350,24	1,94%
TECO CONNECTIVITY LTD	3.000	USD	159.907,32	209.106,63	1,05%
TOLL BROTHERS	5.500	USD	172.777,22	185.690,24	0,93%
VERIZON COMMUNICATIONS INC.	6.000	USD	280.878,12	273.479,50	1,37%
VISA INC. -A-	5.000	USD	371.115,50	415.455,10	2,08%
WEC ENERGY GROUP INC.	6.000	USD	338.400,16	340.124,35	1,70%
WELLS FARGO & CO	7.000	USD	279.451,06	364.284,04	1,82%
<b>Totale U.S. DOLLAR</b>			<b>9.414.838,89</b>	<b>9.832.648,90</b>	<b>49,21%</b>
<b>Totale Azioni quotate o negoziate</b>			<b>9.982.354,57</b>	<b>10.360.158,72</b>	<b>51,85%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST North America Pairs Relative Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Obbligazioni</b>					
CASSA DEPOSITI PRESTITI 1,00 14-260118	400.000	EUR	404.852,00	403.496,00	2,02%
CCTS ITALY FRN 13-011118	350.000	EUR	361.102,00	358.860,25	1,80%
ITALY BTP 1,15 14-150517	300.000	EUR	305.418,00	300.505,50	1,50%
<b>Totale EURO</b>			<b>1.071.372,00</b>	<b>1.062.861,75</b>	<b>5,32%</b>
US TREASURY 0,875 14-150617	600.000	USD	565.707,29	561.147,94	2,81%
US TREASURY 0,875 15-150118	800.000	USD	739.560,19	747.145,40	3,74%
US TREASURY 2,75 10-310517	300.000	USD	279.707,53	281.401,21	1,41%
US TREASURY NOTES 0,75 16-310118	700.000	USD	657.898,85	652.998,05	3,27%
US TREASURY NOTES 1,00 15-150918	600.000	USD	564.232,50	559.668,79	2,80%
US TREASURY NOTES 1,25 15-151218	400.000	USD	377.191,60	374.252,02	1,87%
<b>Totale U.S. DOLLAR</b>			<b>3.184.297,96</b>	<b>3.176.613,41</b>	<b>15,90%</b>
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>4.255.669,96</b>	<b>4.239.475,16</b>	<b>21,22%</b>
<b>Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>14.238.024,53</b>	<b>14.599.633,88</b>	<b>73,07%</b>
<b>Opzioni</b>					
CALL AON PLC APR 2017 ST 120	-30	USD	-4.217,83	-2.384,18	-0,01%
CALL BANK OF NY MELLON APR 2017 ST 50	-80	USD	-3.374,26	-1.084,57	-0,01%
CALL CITIGROUP INC APR 2017 ST 61	-70	USD	-4.122,38	-4.712,26	-0,02%
CALL CITIGROUP ING APR 2017 ST 59	-70	USD	-5.534,89	-5.170,40	-0,03%
CALL COLGATE-PALMOLIV APR 2017 ST 67.500	-30	USD	-19.120,82	-16.058,16	-0,08%
CALL E-MINI NASDAQ June 2017 ST 5.200	-29	USD	-143.016,08	-157.804,68	-0,79%
CALL E-MINI NASDAQ June 2017 ST 5.258	-5	USD	-21.395,35	-21.200,50	-0,11%
CALL IMM EUR-USD June 2017 ST 1.110	-10	USD	-6.584,83	-4.791,73	-0,02%
CALL LENNAR CORP APR 2017 ST 49	-80	USD	-27.806,48	-18.699,45	-0,09%
CALL MAXIM INTEGR PRO APR 2017 ST 46	-50	USD	-4.618,78	-3.038,66	-0,02%
CALL METLIFE APR 2017 ST 53	-50	USD	-4.635,20	-4.394,37	-0,02%
CALL POTASH SASKATCH APR 2017 ST 17	-80	USD	-6.062,90	-3.216,31	-0,02%
CALL RUSSELL 2000 APR 2017 ST 1.290	-5	USD	-35.745,84	-45.720,16	-0,23%
CALL RUSSELL 2000 APR 2017 ST 1.300	-7	USD	-59.735,38	-58.576,04	-0,29%
CALL RUSSELL 2000 APR 2017 ST 1.340	-7	USD	-27.981,41	-33.443,97	-0,17%
CALL RUSSELL 2000 APR 2017 ST 1.370	-7	USD	-19.522,22	-21.990,56	-0,11%
CALL SIMON PROPERTY APR 2017 ST 170	-25	USD	-3.353,38	-10.004,21	-0,05%
CALL TE CONNECTIV APR 2017 ST 75	-30	USD	-3.488,38	-3.365,90	-0,02%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST North America Pairs Relative Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
CALL TOLL BROTHERS INC APR 2017 ST 38	-55	USD	-2.328,21	-642,79	0,00%
CALL VISA INC APR 2017 ST 87.500	-50	USD	-14.879,55	-10.705,44	-0,05%
PUT E-MINI NASDAQ June 2017 ST 5.150	-15	USD	-19.904,64	-12.622,13	-0,06%
PUT IMM EUR-USD June 2017 ST 1.090	-16	USD	-32.471,90	-50.862,51	-0,25%
PUT IMM EUR-USD June 2017 ST 1.125	-10	USD	-5.230,85	-2.454,30	-0,01%
PUT IMM EUR-USD MT December 2017 ST 1	-6	USD	-14.000,00	-15.356,93	-0,08%
PUT KB HOME APR 2017 ST 18	-250	USD	-7.248,99	-1.402,46	-0,01%
<b>Totale U.S. DOLLAR</b>			<b>-496.380,55</b>	<b>-509.702,67</b>	<b>-2,55%</b>
<b>Totale Opzioni</b>			<b>-496.380,55</b>	<b>-509.702,67</b>	<b>-2,55%</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>13.741.643,98</b>	<b>14.089.931,21</b>	<b>70,52%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST Derivatives Allocation Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
AEGON N.V. FRN 04-PERPETUAL	100.000	EUR	71.560,00	67.848,50	0,29%
AXA FRN 03-PERPETUAL	200.000	EUR	140.120,00	166.548,00	0,72%
AXA FRN 04-PERPETUAL	200.000	EUR	203.120,00	204.710,00	0,89%
AXA FRN 04-PERPETUAL	400.000	EUR	266.940,00	285.664,00	1,24%
BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA FRN 08-150518	150.000	EUR	97.590,00	55.587,75	0,24%
BANCO POPOLARE 5,50 13-181120	240.000	EUR	249.558,00	251.996,40	1,09%
BNP PARIBAS S.A. 4,875 05-PERPETUAL	250.000	EUR	253.400,00	256.327,50	1,11%
CARREFOUR BANQUE FRN 15-200320	500.000	EUR	495.365,00	502.342,50	2,18%
CCTS ITALY FRN 13-011118	500.000	EUR	515.185,00	512.657,50	2,22%
CDP FRN 15-200322	700.000	EUR	701.345,00	689.272,50	2,99%
CIE SAINT GOBAIN 4,75 07-110417	500.000	EUR	529.986,00	500.505,00	2,17%
CREDIT SUISSE 5,75 13-180925	200.000	EUR	223.320,00	224.424,00	0,97%
DANONE FRN 15-140120	500.000	EUR	499.934,00	501.775,00	2,18%
EDF FRN 14-PERPETUAL	300.000	EUR	292.650,00	301.560,00	1,31%
ENGIE S.A. FRN 13-PERPETUAL	300.000	EUR	335.280,00	331.119,00	1,44%
FRANCE OAT 0,25 14-251120	300.000	EUR	302.904,00	304.971,00	1,32%
GEBERIT INTERNATIONAL 0,688 15-300321	300.000	EUR	306.567,00	306.555,00	1,33%
GENERAL MOTORS FINANCIAL 0,85 15-230218	400.000	EUR	399.590,00	402.790,00	1,75%
HSBC HLDG PLC FRN 14-PERPETUAL	400.000	EUR	395.300,00	406.446,00	1,76%
INTESA SAN PAOLO SpA FRN 16-PERPETUAL	300.000	EUR	300.525,00	304.261,50	1,32%
ITALY BTP 0,40 16-110424	800.000	EUR	804.659,56	800.219,21	3,47%
ITALY BTP 4,25 03-010219	300.000	EUR	324.843,00	322.774,50	1,40%
ITALY BTP -INFLATION LINKED- 2,10 10-150921	700.000	EUR	833.060,35	834.835,14	3,62%
ITALY CCT 0,00 15-300817	600.000	EUR	599.978,00	600.756,00	2,60%
ITALY CCT 0,00 16-281218	500.000	EUR	499.400,00	499.855,00	2,17%
MUENCHENER RUECKVERSICHERUNGS-GESELLSCHAFT A.G. FRN 07-PERPETUAL	350.000	EUR	366.625,00	353.500,00	1,53%
RHEINMETALL 4,00 10-220917	350.000	EUR	376.202,00	358.550,50	1,55%
SANOFI FRN 14-100918	300.000	EUR	300.270,00	300.915,00	1,30%
SAP SE FRN 15-010420	500.000	EUR	501.613,00	502.112,50	2,18%
SPAIN 0,25 15-300418	450.000	EUR	451.586,00	452.675,25	1,96%
SPAIN 0,50 14-311017	550.000	EUR	554.586,50	552.684,00	2,40%
SPAIN 2,10 13-300417	300.000	EUR	309.354,00	300.538,50	1,30%
UNICREDIT SpA FRN 14-PERPETUAL	650.000	EUR	570.311,00	632.040,50	2,74%
UNICREDIT SpA STEP-UP 11-310119	310.000	EUR	338.239,54	338.458,00	1,47%

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.



# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST Derivatives Allocation Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
VENETO BANCA SCPA 4,00 14-200519	200.000	EUR	190.520,00	156.041,00	0,68%
VEOLIA ENVIRONNEMENT FRN 13-PERPETUAL	200.000	EUR	209.560,00	207.482,00	0,90%
VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FINANCE FRN 15-PERPETUAL	175.000	EUR	172.298,75	173.571,12	0,75%
<b>Totale EURO</b>			<b>13.983.345,70</b>	<b>13.964.369,37</b>	<b>60,54%</b>
EDF FRN 14-PERPETUAL	100.000	GBP	108.599,86	112.851,63	0,49%
RWE A.G. FRN 12-PERPETUAL	200.000	GBP	240.953,38	247.973,81	1,08%
<b>Totale STERLINA BRITANNICA</b>			<b>349.553,24</b>	<b>360.825,44</b>	<b>1,56%</b>
AEGON FRN 96-PERPETUAL	150.000	NLG	45.747,85	54.623,79	0,24%
<b>Totale DUTCH GUILDER</b>			<b>45.747,85</b>	<b>54.623,79</b>	<b>0,24%</b>
CHEVRON CORP. FRN 16-160518	300.000	USD	263.714,10	281.877,42	1,22%
CREDIT AGRICOLE S.A. FRN 14-PERPETUAL	200.000	USD	177.151,21	185.056,33	0,80%
SOCIETE GENERALE FRN 13-PERPETUAL	200.000	USD	180.430,03	188.918,70	0,82%
UBS GROUP A.G. FRN 15-PERPETUAL	200.000	USD	182.547,15	195.542,05	0,85%
US TREASURY 0,875 14-150517	600.000	USD	566.400,09	561.082,20	2,43%
VODAFONE 1,50 13-190218	300.000	USD	282.384,34	280.180,45	1,21%
WELLS FARGO & CO FRN 08-PERPETUAL	200.000	USD	187.075,22	195.391,52	0,85%
<b>Totale U.S. DOLLAR</b>			<b>1.839.702,14</b>	<b>1.888.048,67</b>	<b>8,19%</b>
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>16.218.348,93</b>	<b>16.267.867,27</b>	<b>70,53%</b>
<b>Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>16.218.348,93</b>	<b>16.267.867,27</b>	<b>70,53%</b>
<b>Sciogli di Investimenti</b>					
LYXOR FTSE ITALIA MIDCAP PIR EUR -CAP-	1.600	EUR	197.008,00	195.056,00	0,85%
<b>Totale EURO</b>			<b>197.008,00</b>	<b>195.056,00</b>	<b>0,85%</b>
<b>Totale Sciogli di Investimenti</b>			<b>197.008,00</b>	<b>195.056,00</b>	<b>0,85%</b>
<b>Opzioni</b>					
CALL DJ EURO STOXX 50 September 2017 ST 3.425	70	EUR	91.560,00	108.290,00	0,47%
CALL GENERALI June 2018 ST 16	250	EUR	20.890,00	19.295,00	0,08%
PUT DJ EURO STOXX 50 December 2017 ST 2.700	-140	EUR	-72.100,00	-50.820,00	-0,22%
PUT FTSE MIB December 2017 ST 12.000	-75	EUR	-101.750,00	-8.812,50	-0,04%
PUT GENERALI June 2018 ST 10	-250	EUR	-20.260,00	-11.525,00	-0,05%
<b>Totale EURO</b>			<b>-81.660,00</b>	<b>56.427,50</b>	<b>0,24%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### ZEST Derivatives Allocation Fund

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
CALL SP 500 E-MINI FUT June 2017 ST 375	-10	USD	-15.421,85	-17.296,99	-0,07%
PUT SP 500 E-MINI FUT June 2017 ST 2.020	-10	USD	-17.319,92	-2.033,57	-0,01%
PUT SP 500 E-MINI FUT June 2017 ST 2.200	10	USD	36.419,28	6.077,32	0,03%
<b>Totale U.S. DOLLAR</b>			<b>3.677,51</b>	<b>-13.253,24</b>	<b>-0,06%</b>
<b>Totale Opzioni</b>			<b>-77.982,49</b>	<b>43.174,26</b>	<b>0,19%</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>16.337.374,44</b>	<b>16.506.097,53</b>	<b>71,56%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

Global Opportunities					
INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>					
<b>Obbligazioni</b>					
AJECORP B.V. 6,50 12-140522	150.000	USD	106.680,00	110.665,50	0,94%
ANDRADE GUTIERREZ 4,00 13-300418	800.000	USD	727.780,00	748.464,00	6,35%
ARCELIK A.S. 5,00 13-030423	300.000	USD	282.540,00	297.048,00	2,52%
ARCOS 5,875 17-040427	400.000	USD	405.040,00	403.750,00	3,42%
AWILCO DRILLING 7,00 14-090419	200.000	USD	178.080,00	181.667,00	1,54%
BANCO BRASIL CAYMAN FRN 13-PERPET	400.000	USD	322.440,00	335.034,00	2,84%
BOMBARDIER INC. 6,125 13-150123	200.000	USD	196.120,00	197.375,00	1,67%
CIMPOR FINANCIAL 5,75 14-170724	200.000	USD	170.600,00	177.179,00	1,50%
CODERE FINANCE 7,625 16-011121	200.000	USD	191.020,00	193.944,00	1,64%
COLOMBIA TELECOM 5,375 12-270922	500.000	USD	491.050,00	503.207,50	4,27%
COLOMBIA TELECOM FRN 15-PERPETUAL	700.000	USD	638.170,00	694.512,00	5,89%
DNO ASA 8,75 15-180620	400.000	USD	367.240,00	365.826,00	3,10%
ENSCO PLC 4,50 14-011024	400.000	USD	339.462,00	340.092,00	2,88%
FRONTIER COM 7,125 12-150123	400.000	USD	353.020,00	350.030,00	2,97%
GENEL ENERGY FINANCE 7,50 14-140519	400.000	USD	329.240,00	322.252,00	2,73%
GENWORTH HOLDINGS 7,625 11-240921	300.000	USD	282.555,00	285.249,00	2,42%
KAZKOMMERTSBANK 8,50 11-110518	200.000	USD	195.420,00	206.858,00	1,75%
KUWAIT ENERGY 9,50 14-040819	200.000	USD	182.120,00	185.113,00	1,57%
OCH-ZIFF FINANCE CO 4,50 14-201119	200.000	USD	192.892,00	190.125,00	1,61%
PETROBRAS GLOBAL FINANCE 6,875 09-200140	200.000	USD	190.370,00	190.396,00	1,61%
SIXSIGMA NETWORKS 8,25 14-071121	200.000	USD	188.100,00	198.449,00	1,68%
STENA AB 7,00 14-010224	200.000	USD	189.120,00	187.925,00	1,59%
TUPY OVERSEAS S.A. 6,625 14-170724	200.000	USD	200.370,00	200.444,00	1,70%
TV AZTECA S.A. 7,625 13-180920	200.000	USD	184.120,00	195.662,00	1,66%
TV AZTECA SAB 7,50 11-250518	200.000	USD	191.120,00	199.198,00	1,69%
UNICREDIT SpA FRN 14-PERPETUAL	200.000	USD	193.120,00	192.696,00	1,63%
<b>Totale U.S. DOLLAR</b>			<b>7.287.789,00</b>	<b>7.453.161,00</b>	<b>63,17%</b>
<b>Totale Obbligazioni</b>			<b>7.287.789,00</b>	<b>7.453.161,00</b>	<b>63,17%</b>
<b>Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato</b>			<b>7.287.789,00</b>	<b>7.453.161,00</b>	<b>63,17%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Prospetto degli investimenti al 31 marzo 2017

### Global Opportunities

INVESTIMENTO	QUANTITA	VAL	COSTO (IN EUR)	VALORE DI MERCATO AL 31.03.2017 (IN EUR)	% TOTALE NETTO DI PATRIMONIO
<b>Sciogli di Investimenti</b>					
PIMCO US DOLLAR SHORT MATURITY SOUR	5.000	USD	507.400,00	507.600,00	4,30%
<b>Totale U.S. DOLLAR</b>			<b>507.400,00</b>	<b>507.600,00</b>	<b>4,30%</b>
<b>Totale Sciogli di Investimenti</b>			<b>507.400,00</b>	<b>507.600,00</b>	<b>4,30%</b>
<b>Totale portafoglio</b>			<b>7.795.189,00</b>	<b>7.960.761,00</b>	<b>67,47%</b>

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Distribuzione geografica al 31 marzo 2017

ZEST Absolute Return VaR 4	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	31,72%
LUSSEMBURGO	11,06%
FRANCE	9,36%
AUSTRALIA	7,83%
STATI UNITI D'AMERICA	4,34%
SPAGNA	3,62%
MESSICO	3,62%
IRLANDA	3,05%
GERMANIA	2,94%
FINLANDIA	2,89%
INDONESIA	2,28%
HONG KONG	1,84%
MONGOLIA	1,82%
BERMUDA	1,39%
REGNO UNITO	1,38%
SVEZIA	0,38%
PAESI BASSI	0,33%
GRECIA	0,00%
GIAPPONE	-0,11%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>89,76%</b>

ZEST Global Value Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
STATI UNITI D'AMERICA	23,19%
ITALIA	14,25%
SPAGNA	14,12%
LUSSEMBURGO	8,69%
AUSTRALIA	8,07%
ISOLE VERGINI BRITANNICHE	4,35%
COREA DEL SUD	2,93%
SLOVENIA	2,45%
PAESI BASSI	1,75%
BRASILE	1,62%
GERMANIA	-0,03%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>81,39%</b>

Queste distribuzioni di attività sono state determinate sulla base di dati (lordi) utilizzati dall'agente amministrativo e non riflettono inevitabilmente l'analisi geografica che ha indirizzato la loro celta.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Distribuzione geografica al 31 marzo 2017

ZEST Dynamic Opportunities Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	18,76%
STATI UNITI D'AMERICA	9,34%
HONG KONG	7,89%
LUSSEMBURGO	7,25%
TURKIJE	6,96%
REGNO UNITO	6,59%
ISOLE VERGINI BRITANNICHE	3,78%
RUSSIA	3,76%
PORTOGALLO	3,48%
FRANCE	3,01%
PAESI BASSI	2,76%
FINLANDIA	1,76%
BRASILE	1,49%
MESSICO	1,32%
UNGHERIA	1,14%
BERMUDA	0,52%
ISOLE CAYMAN	0,08%
SPAGNA	0,01%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>79,90%</b>

ZEST Emerging Markets + Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
FRANCE	25,04%
ISOLE CAYMAN	16,08%
CINA	15,64%
COREA DEL SUD	13,18%
BRASILE	8,42%
INDONESIA	6,77%
THAILANDIA	5,01%
HONG KONG	2,84%
ESTONIA	1,68%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>94,66%</b>

Queste distribuzioni di attività sono state determinate sulla base di dati (lordi) utilizzati dall'agente amministrativo e non riflettono inevitabilmente l'analisi geografica che ha indirizzato la loro celta.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Distribuzione geografica al 31 marzo 2017

ZEST Mediterraneus Absolute Value Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	32,85%
SPAGNA	23,15%
FRANCE	10,33%
PORTOGALLO	4,03%
GERMANIA	2,84%
REGNO UNITO	2,55%
PAESI BASSI	2,04%
LUSSEMBURGO	1,31%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>79,11%</b>

ZEST North America Pairs Relative Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
STATI UNITI D'AMERICA	56,52%
ITALIA	5,32%
CANADA	2,64%
BERMUDA	1,86%
CURACAO	1,83%
REGNO UNITO	1,67%
SVIZZERO	1,05%
LIBERIA	0,01%
GERMANIA	-0,37%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>70,52%</b>

Queste distribuzioni di attività sono state determinate sulla base di dati (lordi) utilizzati dall'agente amministrativo e non riflettono inevitabilmente l'analisi geografica che ha indirizzato la loro celta.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Distribuzione geografica al 31 marzo 2017

ZEST Derivatives Allocation Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	26,00%
FRANCE	19,71%
GERMANIA	6,34%
SPAGNA	5,66%
STATI UNITI D'AMERICA	4,44%
PAESI BASSI	4,36%
REGNO UNITO	2,98%
SVIZZERO	1,82%
EUROPA	0,25%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>71,56%</b>

Global Opportunities	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
COLOMBIA	10,17%
LUSSEMBURGO	9,68%
REGNO UNITO	7,15%
STATI UNITI D'AMERICA	7,00%
MESSICO	5,02%
IRLANDA	4,30%
PAESI BASSI	4,06%
ISOLE VERGINI BRITANNICHE	3,42%
NORVEGIA	3,10%
ISOLE CAYMAN	2,84%
TURKIJE	2,52%
KAZAKHSTAN	1,75%
CANADA	1,67%
ITALIA	1,63%
SVEZIA	1,59%
KUWAIT	1,57%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>67,47%</b>

Queste distribuzioni di attività sono state determinate sulla base di dati (lordi) utilizzati dall'agente amministrativo e non riflettono inevitabilmente l'analisi geografica che ha indirizzato la loro celta.



# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Distribuzione economica al 31 marzo 2017

ZEST Absolute Return VaR 4	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	35,62%
ISTITUTI BANCARI	14,25%
SOCIETÀ D'INVESTIMENTO (OIC, FCI)	9,98%
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	8,80%
AUTOVEICOLI	7,13%
MATERIALI DA COSTRUZIONE	4,65%
TELECOMUNICAZIONI	2,89%
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	2,05%
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	1,39%
INFORMATICA E INTERNET	1,35%
INFORMATICA - RIPRODUZIONE	1,35%
ORGANISMI EUROPEI	0,29%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>89,76%</b>

ZEST Global Value Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	35,03%
ISTITUTI BANCARI	19,42%
SOCIETÀ D'INVESTIMENTO (OIC, FCI)	8,69%
VARIE	4,35%
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	3,40%
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	3,22%
PETROLIO E DERIVATI	3,08%
INFORMATICA - RIPRODUZIONE	2,16%
ALIMENTARI E PRODOTTI D'INTRATTENIMENTO	1,03%
TELECOMUNICAZIONI	1,03%
FINANZA	-0,01%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>81,39%</b>

Queste distribuzioni di attività sono state determinate sulla base di dati (lordi) utilizzati dall'agente amministrativo e non riflettono inevitabilmente l'analisi economica che ha indirizzato la loro scelta.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Distribuzione economica al 31 marzo 2017

ZEST Dynamic Opportunities Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ISTITUTI BANCARI	21,42%
TELECOMUNICAZIONI	15,89%
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	15,25%
TITOLI PUBBLICI	8,22%
MATERIALI DA COSTRUZIONE	5,39%
INFORMATICA - RIPRODUZIONE	3,85%
PRODOTTI CHIMICI	3,76%
BENI D CONSUMO VARI	1,81%
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	1,48%
PETROLIO E DERIVATI	1,14%
SVAGHI & TURISMO	0,75%
BIOTECNOLOGIA	0,72%
FONTI ENERGETICHE	0,13%
PRODOTTI INDUSTRIALI INTERMEDI	0,08%
VARIE	0,00%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>79,90%</b>

ZEST Emerging Markets + Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
SOCIETÀ D'INVESTIMENTO (OIC, FCI)	25,04%
MATERIALI DA COSTRUZIONE	6,01%
ALIMENTARI E PRODOTTI D'INTRATTENIMENTO	5,24%
SERVIZI GENERALI	5,02%
AUTOVEICOLI	4,64%
FONTI ENERGETICHE	4,27%
COMPONENTI E STRUMENTI ELETTRONICI	4,00%
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	3,91%
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	3,69%
TRASPORTI AEREI	3,39%
PETROLIO E DERIVATI	3,12%
TELECOMUNICAZIONI	2,97%
INFORMATICA E INTERNET	2,96%
SVAGHI & TURISMO	2,87%
ISTITUTI BANCARI	2,78%
DISTRIBUZIONE COMMERCIALE	2,70%
COSTRUZIONI MECCANICHE	1,90%
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	1,86%
VARIE	1,68%
METALLI NON FERROSI	1,63%
PRODOTTI INDUSTRIALI INTERMEDI	1,53%
AGRICOLTURA E PESCA	1,31%
IMMOBILIARE	1,09%
CONGLOMERATI	1,05%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>94,66%</b>

Queste distribuzioni di attività sono state determinate sulla base di dati (lordi) utilizzati dall'agente amministrativo e non riflettono inevitabilmente l'analisi economica che ha indirizzato la loro celta.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Distribuzione economica al 31 marzo 2017

ZEST Mediterranean Absolute Value Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	18,67%
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	7,79%
PETROLIO E DERIVATI	5,57%
ISTITUTI BANCARI	4,30%
TELECOMUNICAZIONI	4,28%
MATERIALI DA COSTRUZIONE	4,04%
SERVIZI GENERALI	3,93%
FONTI ENERGETICHE	3,44%
ALIMENTARI E PRODOTTI D'INTRATTENIMENTO	3,29%
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	3,25%
DISTRIBUZIONE COMMERCIALE	2,75%
MEDIA ED EDITORIA	2,58%
CONGLOMERATI	2,32%
TRASPORTI E CIRCOLAZIONE	2,23%
TESSILI ED ABBIGLIAMENTO	2,05%
VARIE	2,03%
TRASPORTI AEREI	1,66%
PRODOTTI CHIMICI	1,65%
SVAGHI & TURISMO	1,60%
PRODOTTI INDUSTRIALI INTERMEDI	1,31%
METALLI NON FERROSI	0,37%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>79,11%</b>

ZEST North America Pairs Relative Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	21,22%
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	6,57%
ISTITUTI BANCARI	5,55%
PETROLIO E DERIVATI	3,75%
COMPONENTI E STRUMENTI ELETTRONICI	3,06%
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	2,87%
MATERIALI DA COSTRUZIONE	2,74%
INFORMATICA E INTERNET	2,09%
SERVIZI GENERALI	2,08%
ALIMENTARI E PRODOTTI D'INTRATTENIMENTO	1,99%
IMMOBILIARE	1,96%
DISTRIBUZIONE COMMERCIALE	1,96%
CONGLOMERATI	1,94%
AUTOVEICOLI	1,91%
BENI D CONSUMO VARI	1,91%
TRASPORTI AEREI	1,85%
CURE & SERVIZI SANITARI	1,79%
PRODOTTI CHIMICI	1,74%
FONTI ENERGETICHE	1,70%
TELECOMUNICAZIONI	1,37%
METALLI E PIETRE PREZIOSE	0,89%
SVAGHI & TURISMO	0,01%
VARIE	-0,05%
FINANZIA	-0,37%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>70,52%</b>

Queste distribuzioni di attività sono state determinate sulla base di dati (lordi) utilizzati dall'agente amministrativo e non riflettono inevitabilmente l'analisi economica che ha indirizzato la loro celta.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Distribuzione economica al 31 marzo 2017

ZEST Derivatives Allocation Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	24,90%
ISTITUTI BANCARI	17,69%
FONTI ENERGETICHE	5,21%
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	4,95%
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	4,68%
MATERIALI DA COSTRUZIONE	3,50%
INFORMATICA E INTERNET	2,18%
ALIMENTARI E PRODOTTI D'INTRATTENIMENTO	2,18%
AUTOVEICOLI	1,55%
FARMACOLOGIA E CURA PERSONALE	1,30%
PETROLIO E DERIVATI	1,22%
TELECOMUNICAZIONI	1,21%
SOCIETÀ D'INVESTIMENTO (OIC, FCI)	0,85%
SERVIZI GENERALI	0,21%
FINANZIA	-0,06%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>71,56%</b>

Global Opportunities	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	19,90%
TELECOMUNICAZIONI	16,45%
PETROLIO E DERIVATI	10,71%
ISTITUTI BANCARI	6,23%
SOCIETÀ D'INVESTIMENTO (OIC, FCI)	4,30%
BENI D CONSUMO VARI	2,52%
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	2,42%
INFORMATICA E INTERNET	1,68%
COSTRUZIONI MECCANICHE	1,67%
TRASPORTI AEREI	1,59%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>67,47%</b>

Queste distribuzioni di attività sono state determinate sulla base di dati (lordi) utilizzati dall'agente amministrativo e non riflettono inevitabilmente l'analisi economica che ha indirizzato la loro scelta.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Distribuzione valutaria al 31 marzo 2017

ZEST Absolute Return VaR 4	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	59,42%
DOLLARO USA	15,65%
DOLLARO AUSTRALIANO	7,83%
PESO MESSICANO	3,62%
STERLINA BRITANNICA	3,05%
REAL BRASILIANO	0,29%
YEN GIAPPONESE	-0,11%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>89,76%</b>

ZEST Global Value Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	44,50%
DOLLARO USA	25,40%
DOLLARO AUSTRALIANO	11,49%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>81,39%</b>

ZEST Dynamic Opportunities Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
DOLLARO USA	40,45%
EURO	34,39%
STERLINA BRITANNICA	3,74%
PESO MESSICANO	1,32%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>79,90%</b>

ZEST Emerging Markets + Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
DOLLARO DI HONG KONG	30,28%
EURO	26,72%
WON (COREA DEL SUD)	13,18%
REAL BRASILIANO	8,42%
RUPIA INDONESIA	6,77%
BAHT THAILANDESE	5,01%
DOLLARO USA	4,28%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>94,66%</b>

Queste distribuzioni di attività sono state determinate sulla base di dati (lordi) utilizzati dall'agente amministrativo e non riflettono inevitabilmente l'analisi valutaria che ha indirizzato la loro celta.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Distribuzione valutaria al 31 marzo 2017

ZEST Mediterranean Absolute Value Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
--	-------------------------------

EURO	79,11%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>79,11%</b>

ZEST North America Pairs Relative Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
--	-------------------------------

DOLLARO USA	62,56%
EURO	5,32%
DOLLARO CANADESE	2,64%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>70,52%</b>

ZEST Derivatives Allocation Fund	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
----------------------------------	-------------------------------

EURO	61,63%
DOLLARO USA	8,13%
STERLINA BRITANNICA	1,56%
DUTCH GUILDER	0,24%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>71,56%</b>

Global Opportunities	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
----------------------	-------------------------------

DOLLARO USA	67,47%
<b>Totale portafoglio</b>	<b>67,47%</b>

Queste distribuzioni di attività sono state determinate sulla base di dati (lordi) utilizzati dall'agente amministrativo e non riflettono inevitabilmente l'analisi valutaria che ha indirizzato la loro celta.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Variazioni del numero di azioni

	ZEST ABSOLUTE RETURN VaR 4	ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND	ZEST KNIGHT AMERICA VINKE ACTIVIST FUND (UCITS) I (*)
Numero di azioni all'inizio dell'esercizio			
- capitalizzazione -Class R- EUR	982.259,546	28.164,346	0,000
- capitalizzazione -Class I- EUR	43.800,061	2.864,974	
Numero di azioni emesse durante l'esercizio			
- capitalizzazione -Class R- EUR	45.246,564	1.675,891	67.300,000
- capitalizzazione -Class I- EUR	3.562,813	0,000	
Numero di azioni rimborsate durante l'esercizio			
- capitalizzazione -Class R- EUR	273.015,692	7.436,270	67.300,000
- capitalizzazione -Class I- EUR	38.902,314	499,171	
Numero di azioni al termine dell'esercizio			
- capitalizzazione -Class R- EUR	754.490,418	22.403,967	0,000
- capitalizzazione -Class I- EUR	8.460,560	2.365,803	

	ZEST GLOBAL VALUE FUND	ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND	ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND
Numero di azioni all'inizio dell'esercizio			
- capitalizzazione -Class R1- EUR	372.108,113	805.538,958	13.504,548
- capitalizzazione -Class R2- EUR	421.573,067		
- capitalizzazione -Class R-CHF			0,000
Numero di azioni emesse durante l'esercizio			
- capitalizzazione -Class R1- EUR	9.171,011	55.714,276	10.668,356
- capitalizzazione -Class R2- EUR	0,000		
- capitalizzazione -Class R-CHF			2.654,000
Numero di azioni rimborsate durante l'esercizio			
- capitalizzazione -Class R1- EUR	173.886,223	176.376,459	2.044,721
- capitalizzazione -Class R2- EUR	0,000		
- capitalizzazione -Class R-CHF			0,000
Numero di azioni al termine dell'esercizio			
- capitalizzazione -Class R1- EUR	207.392,901	684.876,775	22.128,183
- capitalizzazione -Class R2- EUR	421.573,067		
- capitalizzazione -Class R-CHF			2.654,000

(\*) Cf. Nota 11

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Variazioni del numero di azioni

	ZEST EMERGING MARKETS + FUND	ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND	GLOBAL OPPORTUNITIES (*)
Numero di azioni all'inizio dell'esercizio			
- capitalizzazione -Class I- USD			0,000
- capitalizzazione -Class R- USD		0,000	0,000
- capitalizzazione -Class I- EUR			0,000
- capitalizzazione -Class R- EUR	169.192,596	16.721,679	0,000
Numero di azioni emesse durante l'esercizio			
- capitalizzazione -Class I- USD			32.034,597
- capitalizzazione -Class R- USD		3.302,000	9.870,758
- capitalizzazione -Class I- EUR			26.986,857
- capitalizzazione -Class R- EUR	4.176,160	7.046,589	44.406,688
Numero di azioni rimborsate durante l'esercizio			
- capitalizzazione -Class I- USD			0,000
- capitalizzazione -Class R- USD		0,000	0,000
- capitalizzazione -Class I- EUR			0,000
- capitalizzazione -Class R- EUR	57.338,002	3.638,577	1.000,000
Numero di azioni al termine dell'esercizio			
- capitalizzazione -Class I- USD			32.034,597
- capitalizzazione -Class R- USD		3.302,000	9.870,758
- capitalizzazione -Class I- EUR			26.986,857
- capitalizzazione -Class R- EUR	116.030,754	20.129,691	43.406,688

(\*) Cf. Nota 11



# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Patrimonio Netto Totale e Valore Patrimoniale Netto per Azione

COMPARTO	DATA DI VALUTAZIONE	AZZIONI EMESSE	PATRIMONIO NETTO TOTALE	PREZZO		
ZEST ABSOLUTE RETURN VaR 4	31.03.2015	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
	31.03.2016	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
	31.03.2017	754.490,418	Cap. -R- EUR	102.586.090,31	134,41	Cap. -R- EUR
		8.460,560	Cap. -I- EUR		138,56	Cap. -I- EUR
ZEST GLOBAL VALUE FUND	31.03.2015	620.933,814	Cap. -R1- EUR	75.999.315,70	122,40	Cap. -R1- EUR
		372.108,113	Cap. -R1- EUR	81.731.274,08	109,76	Cap. -R1- EUR
	31.03.2016	421.573,067	Cap. -R2- EUR		96,99	Cap. -R2- EUR
		207.392,901	Cap. -R1- EUR	63.912.761,19	109,95	Cap. -R1- EUR
	31.03.2017	421.573,067	Cap. -R2- EUR		97,51	Cap. -R2- EUR
ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND	31.03.2015	921.046,281	Cap. -R1- EUR	98.060.541,48	106,47	Cap. -R1- EUR
	31.03.2016	805.538,958	Cap. -R1- EUR	81.326.229,66	100,96	Cap. -R1- EUR
	31.03.2017	684.876,775	Cap. -R1- EUR	72.882.058,64	106,42	Cap. -R1- EUR
ZEST EMERGING MARKETS + FUND	31.03.2015	199.402,169	Cap. -R- EUR	24.099.311,68	120,86	Cap. -R- EUR
	31.03.2016	169.192,596	Cap. -R- EUR	17.943.486,69	106,05	Cap. -R- EUR
	31.03.2017	116.030,754	Cap. -R- EUR	12.999.011,49	112,03	Cap. -R- EUR
ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND	01.06.2015 (*)	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
	31.03.2016	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
	31.03.2017	22.403,967	Cap. -R- EUR	24.120.252,08	972,02	Cap. -R- EUR
2.365,803		Cap. -I- EUR		990,44	Cap. -I- EUR	
ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND	12.05.2015 (*)	10.895,000	Cap. -R- EUR	10.893.783,88	999,89	Cap. -R- EUR
		16.721,679	Cap. -R- EUR	16.582.391,95	991,67	Cap. -R- EUR
	31.03.2016	20.129,691	Cap. -R- EUR	19.958.181,45	976,29	Cap. -R- EUR
		3.302,000	Cap. -R- USD		99,05	Cap. -R- USD
ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND	19.05.2015 (*)	4.135,000	Cap. -R1- EUR	4.134.244,89	999,82	Cap. -R1- EUR
		13.504,548	Cap. -R1- EUR	13.412.353,58	993,17	Cap. -R1- EUR
	31.03.2016	22.128,183	Cap. -R1- EUR	23.047.978,68	1.030,42	Cap. -R1- EUR
		2.654,000	Cap. -R- CHF		99,49	Cap. -R- CHF

(\*) Prima il calcolo di NAV

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Patrimonio Netto Totale e Valore Patrimoniale Netto per Azione

COMPARTO	DATA DI VALUTAZIONE	AZIONI EMESSE		PATRIMONIO NETTO TOTALE	PREZZO	
ZEST KNIGHT VINKE Activist Fund (UCITS) I <sup>(****)</sup>	13.06.2016 <sup>(*)</sup>	67.300,000	Cap. -R- EUR	6.727.843,83	99,97	Cap. -R- EUR
	15.07.2016 <sup>(**)</sup>	67.300,000	Cap. -R- EUR	6.715.226,80	99,78	Cap. -R- EUR
GLOBAL OPPORTUNITIES <sup>(****)</sup>	09.01.2017 <sup>(*)</sup>	15.200,000	Cap. -I- USD	8.514.133,75	100,00	Cap. -I- USD
		7.400,000	Cap. -R- USD		100,00	Cap. -R- USD
		19.200,000	Cap. -I- EUR		100,00	Cap. -I- EUR
	31.03.2017	40.050,000	Cap. -R- EUR	11.792.564,72	100,00	Cap. -R- EUR
		32.034,597	Cap. -I- USD		100,86	Cap. -I- USD
		9.870,758	Cap. -R- USD		100,78	Cap. -R- USD
		26.986,857	Cap. -I- EUR		100,56	Cap. -I- EUR
43.406,688	Cap. -R- EUR	100,47	Cap. -R- EUR			

(\*)Prima il calcolo di NAV

(\*\*)Per ultimo il calcolo di NAV

(\*\*\*\*) Cf. Nota 11

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrativa al bilancio al 31 marzo 2017

---

### Nota 1 - Principi Contabili

Il Bilancio di ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV (la "SICAV") è stato redatto conformemente ai principi contabili generalmente accettati in Lussemburgo, che comprendono le seguenti politiche fondamentali:

#### 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 2017. 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.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrative al bilancio al 31 marzo 2017 (continua)

---

### Nota 1 - Principi Contabili (continua)

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) 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.

g) Acquisti e vendite di investimenti

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

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 2017 e non sono stati eliminati ai fini della presentazione dei risultati consolidati.

### Nota 2 – Tassi di cambio al 31 marzo 2017

1 USD = 0,93497 EUR

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrative al bilancio al 31 marzo 2017 (continua)

---

### Nota 3 – Imposte e oneri passivi

Commissioni di gestione (Nota 6)	48.577,20	EUR
Commissioni di consulenza per gli investimenti (Nota 6)	1.106.776,46	EUR
Commissioni di distribuzione	70.232,88	EUR
Commissioni della Banca depositaria	66.206,34	EUR
Imposta di sottoscrizione (Nota 5)	38.819,88	EUR
Commissioni di performance (Nota 6)	22.065,42	EUR
Altri oneri	136.018,00	EUR
<b>Totale</b>	<b>1.488.696,18</b>	<b>EUR</b>

### Nota 4 - Commissione di 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 sarà il Valore patrimoniale netto per azione del Giorno di valutazione pertinente, meno una commissione di rimborso fino a un massimo del 2% del Valore patrimoniale netto applicabile delle Azioni di Classe R2 Retail di Zest Global Value Fund, spettante al coordinatore marketing del Fondo.

### Nota 5 - 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.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrative al bilancio al 31 marzo 2017 (continua)

### Nota 6 – Commissioni della società di gestione, 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 Absolute Return VaR 4	0,60%	1,20%
ZEST Global Value Fund		R1:1,60% and R2:1,20%
ZEST Dynamic Opportunities Fund		1,20%
ZEST Emerging Markets + Fund		2,00%
ZEST Mediterranean Absolute Value Fund	1,00%	2,00%
ZEST North America Pairs Relative Fund		1,50%
ZEST Derivatives Allocation Fund		1,20%
ZEST KNIGHT VINKE Activist Fund (UCITS) I (*)	1,25%	2%
Global Opportunities	1,20%	1,60%

(\*) fino al 15 luglio 2016.

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.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrative al bilancio al 31 marzo 2017 (continua)

---

### Nota 6 - Commissioni della società di gestione, commissioni di consulenza per gli investimenti e commissioni di performance (continua)

Per il Comparto Zest Mediterranean Absolute Value Fun, 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.

Fino al 15 luglio 2016, per il Comparto Zest Knight Vinke Activist Fund (Ucits) I, la commissione di performance era 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 era il NAV per Azione più alto in assoluto realizzato in precedenza dal Comparto. Conformemente al criterio dello high water mark, detto NAV per Azione di riferimento è stato mantenuto, se del caso, fino a che non si registrerà una sovraperformance del NAV per Azione.

Per il Comparto Global Opportunities, la commissione di performance rappresenta il 20% della sovraperformance del Comparto rispetto allo hurdle rate, il LIBOR a 3 mesi. 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 verifici una sottoperformance, detta sottoperformance sarebbe presa in considerazione mantenendo il Valore patrimoniale netto di riferimento.

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.

Per l'esercizio chiuso il 31 marzo 2017, era addebitata al Fondo una commissione di performance di EUR 252.460,78:

- ZEST Global Value Fund: EUR 13.068,77
- ZEST North America Pairs Relative Fund: EUR 176.989,24
- ZEST Derivatives Allocation Fund: EUR 52.772,75
- Global Opportunities Fund: EUR 10.299,79

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrative al bilancio al 31 marzo 2017 (continua)

### Nota 7 - Contratti a termine su valute

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

ZEST Absolute return VaR 4:

Scadenza	Valuta Acquistata	Nominale Acquistato	Valuata Venduta	Nominale Venduto	Utile / (Perdita) non realizzato(a) (in EUR)	Impegno (in EUR)
30/06/2017	EUR	3.550.430,31	AUD	5.000.000,00	3.605,51	3.566.206,50
30/06/2017	EUR	9.362.419,25	USD	10.000.000,00	53.200,93	9.349.727,00
30/06/2017	EUR	8.199.409,64	JPY	1.000.000.000,00	-187.151,46	8.390.700,00
				<b>Total</b>	<b>-130.345,02</b>	<b>21.306.633,50</b>

### ZEST Global Value Fund

Scadenza	Valuta Acquistata	Nominale Acquistato	Valuata Venduta	Nominale Venduto	Utile / (Perdita) non realizzato(a) (in EUR)	Impegno (in EUR)
14/06/2017	EUR	17.000.000,00	USD	18.360.850,00	-108.397,49	17.166.893,50
16/06/2017	EUR	8.500.000,00	AUD	11.897.110,00	53.539,71	8.485.510,20
				<b>Totale</b>	<b>-54.857,78</b>	<b>25.652.403,70</b>

### ZEST Dynamic Opportunities Fund

Scadenza	Valuta Acquistata	Nominale Acquistato	Valuata Venduta	Nominale Venduto	Utile / (Perdita) non realizzato(a) (in EUR)	Impegno (in EUR)
28/04/2017	EUR	28.505.747,13	USD	31.000.000,00	-443.270,44	28.984.153,70
28/04/2017	EUR	1.186.269,06	GBP	1.025.150,00	-11.882,57	1.198.585,29
				<b>Totale</b>	<b>-455.153,01</b>	<b>30.182.738,99</b>

### ZEST North America Pairs Relative Fund

Scadenza	Valuta Acquistata	Nominale Acquistato	Valuata Venduta	Nominale Venduto	Utile / (Perdita) non realizzato(a) (in EUR)	Impegno (in EUR)
26/05/2017	EUR	16.500.000,00	USD	17.469.870,00	207.734,69	16.333.851,52
26/05/2017	USD	2.178.580,00	EUR	2.000.000,00	31.683,13	2.000.000,00
28/04/2017	USD	327.655,00	EUR	304.088,17	1.881,76	304.088,17
				<b>Totale</b>	<b>241.299,58</b>	<b>18.637.939,69</b>

### ZEST Derivatives Allocation Fund

Scadenza	Valuta Acquistata	Nominale Acquistato	Valuata Venduta	Nominale Venduto	Utile / (Perdita) non realizzato(a) (in EUR)	Impegno (in EUR)
28/04/2017	CHF	263.463,00	EUR	246.093,71	87,31	246.093,71
				<b>Totale</b>	<b>87,31</b>	<b>246.093,71</b>

### Global Opportunities

Scadenza	Valuta Acquistata	Nominale Acquistato	Valuata Venduta	Nominale Venduto	Utile / (Perdita) non realizzato(a) (in EUR)	Impegno (in EUR)
28/04/2017	EUR	4.347.363,00	USD	4.684.631,42	-29.230,59	4.684.631,42
28/04/2017	EUR	2.705.163,00	USD	2.915.029,55	-18.188,86	2.915.029,55
				<b>Totale</b>	<b>-47.419,45</b>	<b>7.599.660,97</b>



# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrative al bilancio al 31 marzo 2017 (continua)

### Nota 8 - Futures

Tutti i futures sono stati conclusi con Morgan Stanley London. I futures in essere al 31 marzo 2017 sono così composti :

#### ZEST Absolute Return VaR 4:

Valuta	Quantita	Descrizione	Valutazione	Taglia di contratto	Utile / (Perdita) non realizzato(a)	Impegni
EUR	-30	EURO BUXL 30YR FUTURE JUN17	168,56	1.000	-13.860,00	5.056.800,00
EUR	800	VSTOXX MINI FUTURE JUN17	19,05	100	-194.995,00	1.524.000,00
USD	-20	MSCI EMERG MKT MINI FUTURE JUN17	961,40	50	-18.886,45	898.882,75
USD	80	CBOE VIX FUTURE JUN17	14,25	1.000	-112.196,72	1.065.868,88
				<b>Totale</b>	<b>-339.938,17</b>	<b>8.545.551,63</b>

#### ZEST Global Value Fund:

Valuta	Quantita	Descrizione	Valutazione	Taglia di contratto	Utile / (Perdita) non realizzato(a)	Impegni
EUR	10	DAX FUTURE JUN17	12.329,50	25	60.312,50	3.082.375,00
EUR	100	EUROSTOXX 50 FUTURE JUN17	3.426,00	10	61.510,00	3.426.000,00
USD	51	CME EUR-USD FUTURE JUN17	1,07	125.000	47.958,25	6.390.795,52
USD	55	SP 500 E-MINI FUTURE JUN17	2.359,20	50	-28.540,04	6.065.915,88
				<b>Totale</b>	<b>141.240,71</b>	<b>18.965.086,40</b>

#### ZEST Dynamic Opportunities Fund:

Valuta	Quantita	Descrizione	Valutazione	Taglia di contratto	Utile / (Perdita) non realizzato(a)	Impegni
EUR	-65	AEX FUTURE APR17	515,20	200	-103.350,00	6.697.600,00
EUR	-47	EURO BUND FUTURE JUN17	161,42	1.000	49.120,00	7.586.740,00
EUR	-120	SHORT TERM EURO-BTP FUTURE JUN17	112,25	1.000	-20.400,00	13.470.000,00
USD	60	CME EUR-USD FUTURE JUN17	1,07	125.000	81.342,62	7.518.582,97
USD	-75	SP 500 E-MINI FUTURE JUN17	2.359,20	50	43.826,84	8.271.703,48
USD	45	US10Y NOTE FUTURE JUN17	124,56	1.000	27.099,60	5.240.813,89
USD	20	CME GBP-USD FUTURE JUN17	1,26	62.500	42.979,52	1.467.439,65
				<b>totale</b>	<b>120.618,58</b>	<b>50.252.879,99</b>

#### ZEST Emerging Markets + Fund:

Valuta	Quantita	Descrizione	Valutazione	Taglia di contratto	Utile / (Perdita) non realizzato(a)	Impegni
USD	-50	SP 500 E-MINI FUTURE JUN17	2.359,20	50	-10.343,13	5.514.468,70
				<b>Totale</b>	<b>-10.343,13</b>	<b>5.514.468,70</b>

#### ZEST Mediterraneo Absolute Value Fund:

Valuta	Quantita	Descrizione	Valutazione	Taglia di contratto	Utile / (Perdita) non realizzato(a)	Impegni
EUR	-10	EURO-BTP FUTURE JUN17	130,69	1000	-6.500,00	1.306.900,00
EUR	-220	EUROSTOXX 50 FUTURE JUN17	3.426,00	10	-125.500,00	7.537.200,00
EUR	-15	MDAX FUTURE JUN17	23.936,00	5	-18.750,00	1.795.200,00
				<b>Totale</b>	<b>-150.750,00</b>	<b>10.639.300,00</b>

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrative al bilancio al 31 marzo 2017 (continua)

### Nota 8 - Futures (continua)

#### ZEST Derivatives Allocation Fund:

Valuta	Quantita	Descrizione	Valutazione	Taglia di contratto	Utile / (Perdita) non realizzato(a)	Impegni
CAD	2	SP TSX 60 FUTURE JUN17	912,10	200	1.542,34	255.776,77
CHF	-2	SWISS FED BOND FUTURE JUN17	158,68	1.000	672,55	296.445,75
EUR	2	DAX FUTURE JUN17	12.329,50	25	8.500,00	616.475,00
EUR	-70	EUROSTOXX 50 FUTURE JUN17	3.426,00	10	-40.600,00	2.398.200,00
EUR	-15	OAT FUTURE JUN17	147,04	1.000	300,00	2.205.600,00
EUR	-2	SHORT TERM EURO-BTP FUTURE JUN17	112,25	1.000	140,00	224.500,00
USD	1	CME EUR-USD FUTURE JUN17	1,07	125.000	648,64	125.310,72
USD	8	MSCI EMERG MKT MINI FUTURE JUN17	961,40	50	-1.982,14	359.553,10
USD	20	US10Y NOTE FUTURE JUN17	124,56	1.000	3.506,15	2.329.250,74
USD	4	E-MINI ENERGY SELECT FUTURE JUN17	699,60	100	-486,19	261.642,76
USD	7	CME GBP-USD FUTURE JUN17	1,26	62.500	14.603,10	513.603,88
				<b>Totale</b>	<b>-13.155,55</b>	<b>9.586.358,72</b>

#### ZEST North America Pairs Relative Fund:

Valuta	Quantita	Descrizione	Valutazione	Taglia di contratto	Utile / (Perdita) non realizzato(a)	Impegni
USD	7	CME EUR-USD FUTURE JUN17	1,07	125.000	-6.761,02	877.168,01
USD	-15	E-MINI NASDAQ 1000 FUTURE JUN17	5.438,50	20	-24.304,61	1.525.454,63
				<b>Totale</b>	<b>-31.065,63</b>	<b>2.402.622,64</b>

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrative al bilancio al 31 marzo 2017 (continua)

### Nota 9 - Opzioni

La controparte di tutte le opzioni emesse in essere al 31 marzo 2015 è stata Morgan Stanley London sono riportate di seguito:

#### ZEST Absolute Return VaR 4:

Quantita	Descrizione	Valuta	Utile / (Perdita) non realizzato(a)	Impegni (in EUR)
<b>Contratti di scelte venduti</b>				
-50	PUT NIKKEI 225 Juin 2017 ST 18.000	JPY	-109.078,70	2.043.471,78
		<b>Totale</b>	<b>-109.078,70</b>	<b>2.043.471,78</b>

#### ZEST Global Value Fund:

Quantita	Descrizione	Valuta	Utile / (Perdita) non realizzato(a)	Impegni (in EUR)
<b>Contratti di scelte venduti</b>				
-20	PUT IMM EUR-USD Juin 2017 ST 1.025	USD	-11.453,41	199.493,06
-20	CALL IMM EUR-USD Juin 2017 ST 1.110	USD	-9.583,47	365.152,49
		<b>Totale</b>	<b>-21.036,88</b>	<b>564.645,55</b>

#### ZEST North America Pairs Relative Fund:

Quantita	Descrizione	Valuta	Utile / (Perdita) non realizzato(a)	Impegni (in EUR)
<b>Contratti di scelte venduti</b>				
-29	CALL E-MINI NASDAQ Juin 2017 ST 5,200	USD	-157.804,68	2.285.911,71
-80	CALL POTASH SASKATCH APR 2017 ST 17	USD	-3.216,31	70.462,85
-30	CALL AON PLC APR 2017 ST 120	USD	-2.384,18	117.065,87
-50	CALL VISA INC APR 2017 ST 87.500	USD	-10.705,44	268.916,42
-30	CALL COLGATE-PALMOLIV APR 2017 ST 67.500	USD	-16.058,16	183.842,25
-80	CALL BANK OF NY MELLON APR 2017 ST 50	USD	-1.084,57	45.334,28
-80	CALL LENNAR CORP APR 2017 ST 49	USD	-18.699,45	299.232,15
-55	CALL TOLL BROTHERS INC APR 2017 ST 38	USD	-642,79	27.129,02
-10	CALL IMM EUR-USD Juin 2017 ST 1.110	USD	-4.791,73	182.576,25
-50	CALL MAXIM INTEGR PRO APR 2017 ST 46	USD	-3.038,66	74.125,77
-10	PUT IMM EUR-USD Juin 2017 ST 1.125	USD	-2.454,30	67.291,31
-70	CALL CITIGROUP INC APR 2017 ST 61	USD	-4.712,26	130.495,20
-5	CALL RUSSELL 2000 APR 2017 ST 1.290	USD	-45.720,16	602.617,90
-25	CALL SIMON PROPERTY APR 2017 ST 170	USD	-10.004,21	209.034,57
-250	PUT KB HOME APR 2017 ST 18	USD	-1.402,46	50.225,04
-15	PUT E-MINI NASDAQ Juin 2017 ST 5.150	USD	-12.622,13	286.306,26
-50	CALL METLIFE APR 2017 ST 53	USD	-4.394,37	103.117,84
-16	PUT IMM EUR-USD Juin 2017 ST 1.090	USD	-50.862,51	1.412.491,05
-70	CALL CITIGROUP ING APR 2017 ST 59	USD	-5.170,40	155.026,35
-7	CALL RUSSELL 2000 APR 2017 ST 1.340	USD	-33.443,97	733.933,90
-30	CALL TE CONNECTIV APR 2017 ST 75	USD	-3.365,90	87.330,52
-5	CALL E-MINI NASDAQ Juin 2017 ST 5.258	USD	-21.200,50	358.579,61
-6	PUT IMM EUR-USD MT Decembre 2017 ST 1	USD	-15.356,93	282.374,85
-7	CALL RUSSELL 2000 APR 2017 ST 1.300	USD	-58.576,04	787.693,31
-7	CALL RUSSELL 2000 APR 2017 ST 1.370	USD	-21.990,56	556.741,05
		<b>Totale</b>	<b>-509.702,67</b>	<b>9.377.855,32</b>

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrative al bilancio al 31 marzo 2017 (continua)

---

### Nota 9 - Options contracts (continued)

ZEST Derivatives Allocation Fund:

Quantita	Descrizione	Valuta	Utile / (Perdita) non realizzato(a)	Impegni (in EUR)
<b>Contratti di scelte venduti</b>				
-140	PUT DJ EURO STOXX 50 Décembre 2017 ST 2,700	EUR	-50.820,00	498.135,33
-75	PUT FTSE MIB Décembre 2017 ST 12,000	EUR	-8.812,50	101.100,82
-250	PUT GENERALI Juin 2018 ST 10	EUR	-11.525,00	81.863,33
-10	PUT SP 500 E-MINI FUT Juin 2017 ST 2,020	USD	-2.033,57	42.954,17
-10	CALL SP 500 E-MINI FUT Juin 2017 ST 375	USD	-17.296,99	485.075,53
		<b>Totale</b>	<b>-90.488,06</b>	<b>1.209.129,18</b>

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrative al bilancio al 31 marzo 2017 (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 Mediterranean 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 2017, i comparti ZEST North America Pairs Relative Fund e ZEST Mediterranean Absolute Value Fund hanno i seguenti impegni in essere su contratti differenziali con la controparte Morgan Stanley:

ZEST North America Pairs Relative Fund:

Val	Quantita	Descrizione	Utile / (Perdita) non realizzato(a) (in EUR) (*)	Impegni (in EUR)
EUR	-1.000	CFD.HOCHTIEF AG	0,00	154.950,00
EUR	-4.000	CFD.ADIDAS-SALOMON	0,00	713.200,00
		<b>Totale</b>	<b>0,00</b>	<b>868.150,00</b>

ZEST Mediterranean Absolute Value Fund:

Val	Quantita	Descrizione	Utile / (Perdita) non realizzato(a) (in EUR) (*)	Impegni (in EUR)
USD	-8.000	CFD.CARNIVAL CORP	0,00	440.633,93
USD	3.000	CFD.AMERICN WTR WKS	0,00	218.138,48
USD	-3.000	CFD.AMPHENOL CORPORATION-A-	0,00	199.626,02
USD	-18.000	CFD.BANK OF AMERICA CORP.	0,00	397.008,11
USD	-1.200	CFD.BLACKROCK INC	0,00	430.285,66
USD	-3.000	CFD.CME GROUP INC -A-	0,00	333.224,27
USD	-6.000	CFD.CSX CORP	0,00	261.137,88
USD	-10.000	CFD.CISCO SYSTEMS INC.	0,00	316.020,77
USD	-10.000	CFD.COMCAST-A-	0,00	351.456,24
USD	-13.000	CFD.GENERAL MOTORS CO	0,00	429.788,25
USD	-3.000	CFD.HASBRO INC	0,00	279.986,92
USD	-3.000	CFD.ILLINOIS TOOL WORKS INC.	0,00	371.567,50
USD	-3.300	CFD.INTUIT INC.	0,00	357.876,70
USD	-30.000	CFD.KB HOME	0,00	557.617,72
USD	-8.000	CFD.MARATHON PETROLEUM CORP	0,00	378.028,16
USD	-4.500	CFD.MARSH & MC LENNAN	0,00	310.883,10
USD	-4.000	CFD.MASTERCARD INC	0,00	420.625,52
USD	-6.000	CFD.MICROCHIP TECHNOLOGY INC.	0,00	413.893,71
USD	-6.000	CFD.NASDAQ OMX GROUP INC	0,00	389.603,12
USD	-4.000	CFD.NORTHERN TRUST CORP.	0,00	323.799,75
USD	-4.000	CFD.PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0,00	449.684,47
USD	-3.000	CFD.SBA COMMUNICATIONS CORPORATION	0,00	337.627,99
USD	-7.000	CFD.TEXAS INSTRUMENTS	0,00	527.249,80
USD	-2.500	CFD.3M CO	0,00	447.220,82
USD	-3.000	CFD.TRAVELERS COMPANIES INC	0,00	338.104,83
USD	-2.500	CFD.UNITEDHEALTH GROUP INC	0,00	383.362,18
USD	-11.000	CFD.WEYERHAEUSER COMPANY	0,00	349.474,10
		<b>Totale</b>	<b>0,00</b>	<b>10.013.926,00</b>

(\*)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.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Nota integrative al bilancio al 31 marzo 2017 (continua)

---

### **Nota 11 - Eventi avvenuti durante l'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.

Il Consiglio di amministrazione ha deciso di lanciare un nuovo Comparto, denominato Global Opportunities, con il primo NAV ufficiale il 9 gennaio 2017.

### **Nota 12 - Eventi successivi alla chiusura d'esercizio**

Il 12 giugno 2017 il Consiglio di amministrazione ha deciso di lanciare un nuovo comparto denominato Zest Global Equity. Il prezzo di sottoscrizione iniziale sarà pagato il 18 luglio 2017.

Le quotazioni di CHINA HONGQIAO GROUP sono state sospese in data 22 marzo 2017. Il 10 luglio 2017, sulla base delle informazioni aggiuntive ricevute circa l'evoluzione della situazione riguardante questo investimento, la Società di gestione della SICAV ha autorizzato l'applicazione di uno sconto prudenziale del 30% sull'ultimo prezzo disponibile di questo titolo. Questa decisione è stata ratificata dal Consiglio di amministrazione il 12 luglio 2017.

Al 31 marzo 2017, questo investimento rappresenta l'1,63% del patrimonio netto totale del Comparto ZEST Emerging Markets + Fund.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Informazione integrative (non certificate)

### Total Expense Ratio

Dal 1 aprile 2016 Al 31 marzo 2017	ZEST Absolute Return VaR 4	ZEST Emerging Markets + Fund	ZEST Mediterranean Absolute Value Fund	ZEST North America Pairs Relative Fund
---------------------------------------	-------------------------------	---------------------------------	---	---

Escluse Commissioni Di Performance				
- capitalizzazione-Class R- EUR	1,65%	2,81%	2,54%	2,16%
- capitalizzazione-Class R- USD	-	-	-	2,68%
- capitalizzazione-Class I- EUR	0,98%	-	1,51%	-
Incluse Commissioni Di Performance				
- capitalizzazione-Class R- EUR	1,65%	2,81%	2,54%	3,11%
- capitalizzazione-Class R- USD				3,06%
- capitalizzazione-Class I- EUR	0,98%	-	1,51%	-

Dal 1 aprile 2016 Al 31 marzo 2017	ZEST Global Value Fund	ZEST Dynamic Opportunities Fund	ZEST Derivatives Allocation Fund	Global Opportunities (*)
---------------------------------------	---------------------------	------------------------------------	-------------------------------------	-----------------------------

Escluse Commissioni Di Performance				
- capitalizzazione-Class R- EUR	-	-	-	2,73%
- capitalizzazione-Class R- USD	-	-	-	2,63%
- capitalizzazione-Class R- CHF	-	-	2,11%	-
- capitalizzazione-Class R1- EUR	2,01%	1,66%	1,82%	-
- capitalizzazione-Class R2- EUR	1,64%	-	-	-
- capitalizzazione-Class I- EUR	-	-	-	2,29%
- capitalizzazione-Class I- USD	-	-	-	2,18%
Incluse Commissioni Di Performance				
- capitalizzazione-Class R- EUR	-	-	-	3,01%
- capitalizzazione-Class R- USD	-	-	-	3,21%
- capitalizzazione-Class R- CHF	-	-	2,16%	-
- capitalizzazione-Class R1- EUR	2,01%	1,66%	2,11%	-
- capitalizzazione-Class R2- EUR	1,67%	-	-	-
- capitalizzazione-Class I- EUR	-	-	-	2,67%
- capitalizzazione-Class I- USD	-	-	-	2,91%

(\*) TER calcolato per el periodo dal 9 gennaio 2017 (prima NAV Calcolazione) al 31 marzo 2017.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Informazione integrative (non certificate)

### Performance

	ZEST Absolute Return VaR 4	ZEST Emerging Markets + Fund	ZEST Mediterraneo Absolute Value Fund	ZEST North America Pairs Relative Fund
31.03.2015				
- capitalizzazione -Class R- EUR	5,47%	12,33%	-	-
- capitalizzazione -Class I- EUR	6,08%	-	-	-
31.03.2016				
- capitalizzazione -Class R- EUR	-6,78%	-12,25%	-2,78%(1)	-0,83% (2)
- capitalizzazione -Class I- EUR	-6,19%	-	-1,96% (1)	-
31.03.2017				
- capitalizzazione -Class R- EUR	5,88%	5,64%	-0,02%	-1,55%
- capitalizzazione -Class R- USD				-0,39% (5)
- capitalizzazione -Class I- EUR	6,57%	-	1,02%	-

	ZEST Global Value Fund	ZEST Dynamic Opportunities Fund	ZEST Derivatives Allocation Fund	Global Opportunities
31.03.2015				
capitalizzazione -Class R1- EUR	4,75%	0,25%	-	-
31.03.2016				
capitalizzazione -Class R- EUR	-	-	-0,68% (4)	-
capitalizzazione -Class R1- EUR	-10,33%	-5,17%	-	-
capitalizzazione -Class R2- EUR	-3,01% (3)	-	-	-
31.03.2017				
capitalizzazione -Class R- EUR	-	-	3,75%	0,47% (6)
capitalizzazione -Class R- USD	-	-	-	0,78% (6)
capitalizzazione -Class R- CHF	-	-	-0,51% (5)	-
capitalizzazione -Class R1- EUR	0,17%	5,41%	-	-
capitalizzazione -Class R2- EUR	0,54%	-	-	-
capitalizzazione -Class I- EUR	-	-	-	0,56% (6)
capitalizzazione -Class I- USD	-	-	-	0,86% (6)

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.  
(5) Performance calcolata nel periodo dal 26 gennaio 2017 (data di pagamento della sottoscrizione iniziale) al 31 marzo 2017.  
(6) Performance calcolata nel periodo dal 9 gennaio 2017 (data di pagamento della sottoscrizione iniziale) al 31 marzo 2017.



# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Informazione integrative (non certificate)

---

### 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 2016 al 31 marzo 2017 è stato il seguente:

- Livello minimo: 1,86%
- Livello massimo: 6,20%
- Livello medio: 4,32%

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 2016 al 31 marzo 2017 è stato il seguente:

- Livello minimo: 1,60%
- Livello massimo: 6,69%
- Livello medio: 3,18%

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Informazione integrative (non certificate)

---

### ZEST Dynamic Opportunities Fund (continua)

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 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 2016 al 31 marzo 2017 è stato il seguente:

- Livello minimo: 1,81%
- Livello massimo: 6,17%
- Livello medio: 3,66%

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 2016 al 31 marzo 2017 è stato il seguente:

- Livello minimo: 2,43%
- Livello massimo: 9,35%
- Livello medio: 5,50%

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 ASSET MANAGEMENT SICAV

## Informazione integrative (non certificate)

---

### 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 1 aprile 2016 al 31 marzo 2017 è stato il seguente:

- Livello minimo: 3,18%
- Livello massimo: 10,12%
- Livello medio: 6,92%.

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 1 aprile 2016 al 31 marzo 2017 è stato il seguente:

- Livello minimo: 2,54%
- Livello massimo: 8,03%
- Livello medio: 3,75%.

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.

### Global Opportunities

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

L'utilizzo dei limiti del VaR nel Periodo dal 9 gennaio 2017 al 31 marzo 2017 è stato il seguente:

- Livello minimo: 2,54%
- Livello massimo: 3,54%
- Livello medio: 2,81%.

# ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

## Informazione integrative (non certificate)

---

Global Opportunities (continua)

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.

### Remuneration

La società di gestione, Degroof Petercam Asset Services SA, applica una politica di remunerazione che ha lo scopo di fissare i meccanismi di remunerazione per promuovere una gestione efficace e di rischio e che non incoraggino l'assunzione di rischi che superi il livello del rischio tollerato, promuovendo Gli obiettivi a lungo termine e scoraggiare i conflitti d'interesse.

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione assume in ultima analisi tutti i ruoli e le responsabilità relativi alla politica retributiva, adottando e periodicamente rivedendo i suoi principi generali.

Il Consiglio di Amministrazione della Società di Gestione è anche responsabile della sua attuazione. La politica di remunerazione è parte integrante della governance e viene approvata dal comitato di gestione e poi dal consiglio di amministrazione.

I responsabili delle funzioni di controllo e il responsabile delle risorse umane contribuiscono alla preparazione e alla revisione indipendente della politica di remunerazione.

La performance è valutata ogni anno presso il gruppo Degroof Petercam e la società di gestione. Le valutazioni individuali del personale si basano su una serie di obiettivi finanziari e non finanziari in base al ruolo e alla responsabilità di ciascun dipendente. La valutazione si concentra sulle competenze tecniche e comportamentali che il dipendente deve avere un comando come parte della sua funzione. La remunerazione è determinata tenendo conto della complessità della posizione, del livello di responsabilità, delle prestazioni e delle condizioni del mercato

Sono applicati principi speciali per il personale individuato come "risk takers": pagamento differito, malus e clawback.

L'importo della remunerazione della Società di Gestione per questa SICAV è disponibile gratuitamente presso la sede legale della Società di Gestione su richiesta degli azionisti della SICAV

Secondo le "linee guida dell'Autorità europea dei valori mobiliari e dei mercati" (ESMA), i requisiti di UCITS V in termini di remunerazione avranno efficacia a decorrere dal 1 ° gennaio 2017, alla fine del primo esercizio successivo alla loro esecuzione.

Pertanto, gli importi delle retribuzioni non sono menzionati nella presente relazione.