

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Società d'investimento a capitale variabile

S O C I E T À D I G E S T I O N E

DEGROOF PETERCAM ASSET SERVICES S.A. ()*

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

*Relazione semestrale non certificata
Al 30 settembre 2016*

() Cf. nota 11*

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

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

Consiglio di amministrazione

Presidente	Sig.ra Anne-Marie GOFFINET, BANQUE DEGROOF PETERCAM LUXEMBOURG S.A. (*) (Fino al 20 settembre 2016)
Amministratori	Sig. Régis LEONI, Directeur-Adjoint, BANQUE DEGROOF PETERCAM LUXEMBOURG S.A. (*) Sig. Jean-Luc NEYENS, Amministratore, BANQUE DEGROOF PETERCAM LUXEMBOURG S.A. (*) Sig. Gianni ROMANO, Presidente, Financial Strategy S.A.M., Montecarlo Sig. Enrico GUAGNI, Amministratore, Zest S.A. (Dal 20 settembre 2016)
Sede legale	12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Luxembourg
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
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. note 11

Indice

	<i>Pagina</i>
<i>Stato patrimoniale</i>	4 - 6
<i>Conto economico.....</i>	7 - 8
<i>Prospetto delle variazioni del patrimonio netto.....</i>	9 - 10
 <i>Prospetto degli investimenti.....</i>	 13 - 28
 <i>Distribuzione geografica degli investimenti.....</i>	 29 - 31
<i>Distribuzione economica degli investimenti per settore.....</i>	32 - 35
<i>Distribuzione per valute.....</i>	36 - 37
 <i>Variazioni intervenute nel numero di azioni.....</i>	 38 - 39
<i>Calcolo del patrimonio netto totale e del Valore patrimoniale netto (NAV) per azione.....</i>	40 - 41
 <i>Nota integrativa</i>	 42 - 56
<i>Altre Informazioni</i>	57 - 58

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Stato patrimoniale al 30 settembre 2016

	ZEST GLOBAL RETURN VAR 4 (IN EUR)	ZEST GLOBAL VALUE FUND (IN EUR)	ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND (IN EUR)
ATTIVITÀ			
Investimenti in titoli (nota 1a)	96.738.410,32	60.834.005,28	59.540.111,53
Depositi bancari	7.726.562,40	9.846.230,43	11.238.570,23
Interessi attivi su obbligazioni	1.318.790,35	651.903,00	909.524,96
Dividendi da percepire su azioni	0,00	0,00	0,00
Interessi attivi su conti a vista	423,11	378,44	1.329,84
Crediti per sottoscrizioni	0,00	0,00	98.059,00
Crediti per vendita investimenti	0,00	0,00	0,00
Plusvalenze non realizzate su operazioni valutarie a termine (nota 7)	0,00	15.673,90	78.999,11
Plusvalenze non realizzate su vendite in avanti	0,00	0,00	11.849,99
Depositi di garanzia su impegni a termine	1.504.897,64	1.131.205,55	1.724.847,10
Totale Attività	107.289.083,82	72.479.396,60	73.603.291,76
PASSIVITÀ			
Imposte e oneri da pagare (nota 3)	382.805,70	278.978,25	266.216,01
Scoperti bancari	0,00	18,47	3.227,82
Interessi passivi da pagare	1.257,72	1.368,19	1.514,11
Debiti su titoli acquistati	0,00	0,00	0,00
Debiti su rimborsi	4.392.855,14	0,00	219.167,25
Debiti su CFD	0,00	0,00	0,00
Dividendi da debiti su CFD	0,00	0,00	0,00
Perdite non realizzate su operazioni valutarie a Termine (nota 7)	255.482,73	0,00	0,00
Pedite non realizzate sulle vendite a termine	13.030,01	0,00	0,00
Totale Passività	5.045.431,30	280.364,91	490.125,19
ATTIVITÀ NETTE	102.243.652,52	72.199.031,69	73.113.166,57
Numero di azioni in circolazione (alla fine del periodo)			
- capitalizzazione -Class R- EUR	787.488,657		
- capitalizzazione -Class I- EUR	20.679,351		
- capitalizzazione -Class R1- EUR		268.343,555	706.256,968
- capitalizzazione -Class R2- EUR		421.573,067	
Valore netto d'inventario per azione (alla fine del periodo)			
- capitalizzazione -Class R- EUR	126,42		
- capitalizzazione -Class I- EUR	129,90		
- capitalizzazione -Class R1- EUR		112,53	103,52
- capitalizzazione -Class R2- EUR		99,63	

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Stato patrimoniale al 30 settembre 2016

	ZEST EMERGING MARKETS + FUND (IN EUR)	ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND (IN EUR)	ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND (IN EUR)
ATTIVITÀ			
Investimenti in titoli (nota 1a)	12.572.113,83	21.020.102,07	12.897.474,04
Depositi bancari	557.835,19	4.562.336,66	2.943.146,85
Interessi attivi su obbligazioni	0,00	2.460,07	1.957,84
Dividendi da percepire su azioni	8.368,94	2.500,00	6.680,88
Interessi attivi su conti a vista	21,58	0,00	44,72
Crediti per sottoscrizioni	0,00	0,00	24.502,56
Crediti per vendita investimenti	0,00	163.900,37	267.835,54
Plusvalenze non realizzate su operazioni valutarie a termine (nota 7)	0,00	0,00	231.276,33
Plusvalenze non realizzate su vendite in avanti	0,00	0,00	0,00
Depositi di garanzia su impegni a termine	328.884,14	1.496.781,00	2.834.791,78
Totale Attività	13.467.223,68	27.248.080,17	19.207.710,54
PASSIVITÀ			
Imposte e oneri da pagare (nota 3)	81.833,10	150.460,53	127.007,89
Scoperti bancari	0,00	22.363,24	157.159,72
Interessi passivi da pagare	21,55	3.268,22	1.691,10
Debiti su titoli acquistati	0,00	323.333,13	145.112,94
Debiti su rimborsi	86.783,14	9.291,78	10.302,10
Debiti su CFD	0,00	52.543,10	382,54
Dividendi da debiti su CFD	0,00	0,00	4.729,48
Perdite non realizzate su operazioni valutarie a Termine (nota 7)	0,00	0,00	0,00
Pedite non realizzate sulle vendite a termine	0,00	0,00	0,00
Totale Passività	168.637,79	561.260,00	446.385,77
ATTIVITÀ NETTE	13.298.585,89	26.686.820,17	18.761.324,77
Numero di azioni in circolazione (alla fine del periodo)			
- capitalizzazione -Class R- EUR	124.133,591	25.955,570	18.349,523
- capitalizzazione -Class I- EUR		2.365,803	
- capitalizzazione -Class R1- EUR			
- capitalizzazione -Class R2- EUR			
Valore netto d'inventario per azione (alla fine del periodo)			
- capitalizzazione -Class R- EUR	107,13	941,21	1.022,44
- capitalizzazione -Class I- EUR		954,10	
- capitalizzazione -Class R1- EUR			
- capitalizzazione -Class R2- EUR			

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Stato patrimoniale al 30 settembre 2016

	ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (IN EUR)	DATO COMBINATO (IN EUR)
ATTIVITÀ		
<i>Investimenti in titoli (nota 1a)</i>	11.958.521,48	275.560.738,55
<i>Depositi bancari</i>	5.187.534,67	42.062.216,43
<i>Interessi attivi su obbligazioni</i>	124.058,05	3.008.694,27
<i>Dividendi da percepire su azioni</i>	0,00	17.549,82
<i>Interessi attivi su conti a vista</i>	18,19	2.215,88
<i>Crediti per sottoscrizioni</i>	24.100,08	146.661,64
<i>Crediti per vendita investimenti</i>	0,00	431.735,91
<i>Plusvalenze non realizzate su operazioni valutarie a termine (nota 7)</i>	0,00	325.949,34
<i>Plusvalenze non realizzate su vendite in avanti</i>	0,02	11.850,01
<i>Depositi di garanzia su impegni a termine</i>	854.290,84	9.875.698,05
Totale Attività	18.148.523,33	331.443.309,90
PASSIVITÀ		
<i>Imposte e oneri da pagare (nota 3)</i>	76.778,48	1.364.079,96
<i>Scoperti bancari</i>	534.839,79	717.609,04
<i>Interessi passivi da pagare</i>	3.375,76	12.496,65
<i>Debiti su titoli acquistati</i>	0,00	468.446,07
<i>Debiti su rimborsi</i>	0,00	4.718.399,41
<i>Debiti su CFD</i>	0,00	52.925,64
<i>Dividendi da debiti su CFD</i>	0,00	4.729,48
<i>Perdite non realizzate su operazioni valutarie a termine (nota 7)</i>	0,00	255.482,73
<i>Pedite non realizzate sulle vendite a termine</i>	0,00	13.030,01
Totale Passività	614.994,03	7.607.198,99
ATTIVITÀ NETTE	17.533.529,30	323.836.110,91
<i>Numero di azioni in circolazione (alla fine del periodo)</i>		
<i>- capitalizzazione -Class R- EUR</i>		
<i>- capitalizzazione -Class I- EUR</i>		
<i>- capitalizzazione -Class R1- EUR</i>	17.448,428	
<i>- capitalizzazione -Class R2- EUR</i>		
<i>Valore netto d'inventario per azione (alla fine del periodo)</i>		
<i>- capitalizzazione -Class R- EUR</i>		
<i>- capitalizzazione -Class I- EUR</i>		
<i>- capitalizzazione -Class R1- EUR</i>	1.004,88	
<i>- capitalizzazione -Class R2- EUR</i>		

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Conto economico dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

	ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4 (IN EUR)	ZEST GLOBAL VALUE FUND (IN EUR)	ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND (IN EUR)
RICAVI			
Dividendi, al netto di imposte (nota 1g)	53.557,83	49.793,62	1.120,40
Interessi su obbligazioni, al netto di imposte (nota 1g)	1.924.275,63	787.227,18	1.382.293,52
Interessi su investimenti	7.814,50	4.081,87	3.746,48
Altri proventi	0,00	636,69	0,00
Totale	1.985.647,96	841.739,36	1.387.160,40
COSTI			
Commissione di consulenza per gli investimenti (nota 5)	691.050,25	496.575,09	457.012,76
Commissione di gestione (nota 5)	29.266,02	17.974,72	19.042,21
Commissione di distribuzione	43.387,17	26.863,00	27.129,02
Commissione della banca depositaria	46.825,61	30.260,45	30.467,50
Imposta di sottoscrizione (nota 6)	26.069,22	17.604,38	18.915,78
Spese amministrative	44.828,15	34.512,02	33.111,25
Spese e commissioni varie	43.923,46	23.538,83	22.994,93
Spese e transazione	60.957,24	39.686,06	25.962,24
Interessi passivi	6.522,63	5.935,78	5.424,74
Interessi CFD	0,00	0,00	0,00
Canoni dovuti ad autorità estere	2.545,91	1.936,50	2.989,49
Commissione di performance (nota 5)	0,00	0,00	0,00
Totale	995.375,66	694.886,83	643.049,92
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	990.272,30	146.852,53	744.110,48
Utili/(perdite) netti realizzati			
- su investimenti (nota 1b)	1.050.259,85	1.142.432,95	668.815,65
- su valute estere	113.154,18	116.208,87	-126.980,67
- su operazioni di cambio a termine	-142.533,97	192.050,87	31.976,84
- su operazioni a termine	-1.278.931,39	354.561,64	743.124,81
- su CFD	0,00	0,00	0,00
UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI	732.220,97	1.952.106,86	2.061.047,11
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)			
- su investimenti	-560.689,39	678.661,46	355.253,27
- su valute estere	-70.826,50	870,64	7.217,15
- su operazioni di cambio a termine	-495.859,44	-569.421,29	-572.861,60
- su operazioni a termine	-320.729,59	-260.292,03	-57.786,47
SALDO DEL CONTO PROFITTI E PERDITE	-715.883,95	1.801.925,64	1.792.869,46

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Conto economico dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

	ZEST EMERGING MARKETS + FUND (IN EUR)	ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND (IN EUR)	ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND (IN EUR)
RICAVI			
<i>Dividendi, al netto di imposte (nota 1g)</i>	143.274,28	369.573,24	76.301,36
<i>Interessi su obbligazioni, al netto di imposte (nota 1g)</i>	0,00	1.172,50	6.966,43
<i>Interessi su investimenti</i>	595,25	0,00	1.279,71
<i>Altri proventi</i>	0,00	0,00	0,00
Totale	143.869,53	370.745,74	84.547,50
COSTI			
<i>Commissione di consulenza per gli investimenti (nota 5)</i>	154.047,56	268.206,19	133.393,76
<i>Commissione di gestione (nota 5)</i>	7.520,55	7.520,55	7.520,55
<i>Commissione di distribuzione</i>	5.412,56	9.956,20	6.438,61
<i>Commissione della banca depositaria</i>	6.161,89	11.270,25	7.114,35
<i>Imposta di sottoscrizione (nota 6)</i>	3.734,16	6.222,09	4.511,10
<i>Spese amministrative</i>	24.285,42	22.781,31	21.123,42
<i>Spese e commissioni varie</i>	5.291,15	8.920,30	6.276,83
<i>Spese e transazione</i>	37.277,31	92.616,60	35.261,10
<i>Interessi passivi</i>	904,96	10.389,18	3.163,35
<i>Interessi CFD</i>	0,00	20.971,02	74.178,06
<i>Canoni dovuti ad autorità estere</i>	1.168,82	1.328,28	1.154,72
<i>Commissione di performance (nota 5)</i>	0,00	0,00	105.263,80
Totale	245.804,38	460.181,97	405.399,65
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	-101.934,85	-89.436,23	-320.852,15
UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI			
<i>Utili/(perdite) netti realizzati</i>			
- su investimenti (nota 1b)	308.659,04	242.079,13	720.428,81
- su valute estere	-5.293,32	-469,38	35.955,39
- su operazioni di cambio a termine	-349.902,45	0,00	0,00
- su operazioni a termine	-385.167,35	-453.931,25	70.721,18
- su CFD	0,00	-392.590,73	-271.780,90
UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI	-533.638,93	-694.348,46	234.472,33
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)			
- su investimenti	759.352,90	-30.241,79	593.050,76
- su valute estere	-4.346,31	1,47	-9.518,24
- su operazioni di cambio a termine	-14.139,96	0,00	-127.430,71
- su operazioni a termine	-109.071,90	-126.646,50	-174.712,24
SALDO DEL CONTO PROFITTI E PERDITE	98.155,80	-851.235,28	515.861,90

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Conto economico dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

	ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (IN EUR)	ZEST KNIGHT VINKE ACTIVIST FUND (UCITS) I (*) (IN EUR)	DATO COMBINATO (IN EUR)
RICAVI			
Dividendi, al netto di imposte (nota 1g)	0,00	0,00	693.620,73
Interessi su obbligazioni, al netto di imposte (nota 1g)	173.589,51	0,00	4.275.524,77
Interessi su investimenti	3.672,23	0,00	21.190,04
Altri proventi	0,00	0,00	636,69
Totale	177.261,74	0,00	4.990.972,23
COSTI			
Commissione di consulenza per gli investimenti (nota 5)	98.115,44	0,00	2.298.401,05
Commissione di gestione (nota 5)	7.520,55	1.351,52	97.716,67
Commissione di distribuzione	5.995,33	546,23	125.728,12
Commissione della banca depositaria	6.541,08	498,31	139.139,44
Imposta di sottoscrizione (nota 6)	4.264,83	979,72	82.301,28
Spese amministrative	19.621,74	3.112,83	203.376,14
Spese e commissioni varie	6.168,48	6.459,85	123.573,83
Spese e transazione	4.496,25	0,00	296.256,80
Interessi passivi	18.337,25	1.992,91	52.670,80
Interessi CFD	0,00	0,00	95.149,08
Canoni dovuti ad autorità estere	355,86	0,00	11.479,58
Commissione di performance (nota 5)	6.767,73	0,00	112.031,53
Totale	178.184,54	14.941,37	3.637.824,32
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	-922,80	-14.941,37	1.353.147,91
Utili/(perdite) netti realizzati			
- su investimenti (nota 1b)	22.114,48	0,00	4.154.789,91
- su valute estere	-2.400,08	-3,18	130.171,81
- su operazioni di cambio a termine	0,00	0,00	-268.408,71
- su operazioni a termine	-77.547,89	0,00	-1.027.170,25
- su CFD	0,00	0,00	-664.371,63
UTILI/(PERDITE) NETTI REALIZZATI	-58.756,29	-14.944,55	3.678.159,04
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)			
- su investimenti	280.231,60	0,00	2.075.618,81
- su valute estere	-6.568,08	0,00	-83.169,87
- su operazioni di cambio a termine	0,00	0,00	-1.779.713,00
- su operazioni a termine	-49.526,77	0,00	-1.098.765,50
SALDO DEL CONTO PROFITTI E PERDITE	165.380,46	-14.944,55	2.792.129,48

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

	ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4 (IN EUR)	ZEST GLOBAL VALUE FUND (IN EUR)	ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND (IN EUR)
PATRIMONIO NETTO (all'inizio del periodo)	130.385.483,10	81.731.274,08	81.326.229,66
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	990.272,30	146.852,53	744.110,48
Utili/(perdite) netti realizzati			
- su investimenti (nota 1b)	1.050.259,85	1.142.432,95	668.815,65
- su valute estere	113.154,18	116.208,87	-126.980,67
- su operazioni di cambio a termine	-142.533,97	192.050,87	31.976,84
- su operazioni a termine	-1.278.931,39	354.561,64	743.124,81
- su CFD	0,00	0,00	0,00
Subtotale	131.117.704,07	83.683.380,94	83.387.276,77
SOTTOSCRIZIONI / RIMBORSI			
- Sottoscrizioni	2.178.260,32	876.622,86	2.712.394,76
- Rimborsi	-29.604.206,95	-12.210.790,89	-12.718.327,31
Sottoscrizioni / rimborsi netti	-27.425.946,63	-11.334.168,03	-10.005.932,55
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)			
- su investimenti	-560.689,39	678.661,46	355.253,27
- su valute estere	-70.826,50	870,64	7.217,15
- su operazioni di cambio a termine	-495.859,44	-569.421,29	-572.861,60
- su operazioni a termine	-320.729,59	-260.292,03	-57.786,47
PATRIMONIO NETTO (alla fine del periodo)	102.243.652,52	72.199.031,69	73.113.166,57

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto
dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

	ZEST EMERGING MARKETS + FUND (IN EUR)	ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND (IN EUR)	ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND (IN EUR)
PATRIMONIO NETTO (all'inizio del periodo)	17.943.486,69	30.190.346,30	16.582.391,95
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	-101.934,85	-89.436,23	-320.852,15
<i>Utili/(perdite) netti realizzati</i>			
- su investimenti (nota 1b)	308.659,04	242.079,13	720.428,81
- su valute estere	-5.293,32	-469,38	35.955,39
- su operazioni di cambio a termine	-349.902,45	0,00	0,00
- su operazioni a termine	-385.167,35	-453.931,25	70.721,18
- su CFD	0,00	-392.590,73	-271.780,90
Subtotale	17.409.847,76	29.495.997,84	16.816.864,28
SOTTOSCRIZIONI / RIMBORSI			
- Sottoscrizioni	100.000,51	820.846,41	4.653.676,17
- Rimborsi	-4.843.057,11	-3.473.137,26	-2.990.605,25
Sottoscrizioni / rimborsi netti	-4.743.056,60	-2.652.290,85	1.663.070,92
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)			
- su investimenti	759.352,90	-30.241,79	593.050,76
- su valute estere	-4.346,31	1,47	-9.518,24
- su operazioni di cambio a termine	-14.139,96	0,00	-127.430,71
- su operazioni a termine	-109.071,90	-126.646,50	-174.712,24
PATRIMONIO NETTO (alla fine del periodo)	13.298.585,89	26.686.820,17	18.761.324,77

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto delle variazioni del patrimonio netto dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016

	ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (IN EUR)	ZEST KNIGHT VINKE ACTIVIST FUND (UCITS) I ^(*) (IN EUR)	DATO COMBINATO (IN EUR)
PATRIMONIO NETTO (all'inizio del periodo)	13.412.353,58	0,00	371.571.565,36
UTILE NETTO/ PERDITA NETTA	-922,80	-14.941,37	1.353.147,91
<i>Utili/(perdite) netti realizzati</i>			
- su investimenti (nota 1b)	22.114,48	0,00	4.154.789,91
- su valute estere	-2.400,08	-3,18	130.171,81
- su operazioni di cambio a termine	0,00	0,00	-268.408,71
- su operazioni a termine	-77.547,89	0,00	-1.027.170,25
- su CFD	0,00	0,00	-664.371,63
Subtotale	13.353.597,29	-14.944,55	375.249.724,40
SOTTOSCRIZIONI / RIMBORSI			
- Sottoscrizioni	5.536.460,10	6.730.000,00	23.608.261,13
- Rimborsi	-1.580.664,84	-6.715.055,45	-74.135.845,06
Sottoscrizioni / rimborsi netti	3.955.795,26	14.944,55	-50.527.583,93
Variazione in plusvalenze (minusvalenze) nette non realizzate (nota 1e)			
- su investimenti	280.231,60	0,00	2.075.618,81
- su valute estere	-6.568,08	0,00	-83.169,87
- su operazioni di cambio a termine	0,00	0,00	-1.779.713,00
- su operazioni a termine	-49.526,77	0,00	-1.098.765,50
PATRIMONIO NETTO (alla fine del periodo)	17.533.529,30	0,00	323.836.110,91

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016

(Comparto ZEST ABSOLUTE RETURN VaR 4)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Obbligazioni				
AUD	AUSTRALIA 3,25 13-211018	11.000.000	7.544.931,84	7.746.065,85	7,58
	Totale DOLLARO AUSTRALIANO		7.544.931,84	7.746.065,85	7,58
BRL	INTERNATIONAL FINANCE CORP. 10,00 13-120617	1.000.000	296.860,07	270.519,43	0,26
	Totale REAL BRASILIANO		296.860,07	270.519,43	0,26
EUR	BANCA MONTE PASCHI 3,625 14-010419	3.000.000	2.956.365,00	2.933.790,00	2,87
	BANCO COMERCIAL PORT 3,75 09-081016	1.000.000	995.000,00	1.000.400,00	0,98
	BUZZI UNICEM 5,125 09-091216	2.000.000	2.035.590,00	2.018.530,00	1,97
	BUZZI UNICEM 6,25 12-280918	2.000.000	2.264.850,00	2.233.170,00	2,18
	FIAT FINANCE TRADE 6,625 13-150318	4.000.000	4.356.088,89	4.309.380,00	4,21
	GREECE FRN 12-151042	630.000	20.968,32	1.452,15	0,00
	INTESA SANPAOLO FRN 16-PERPETUAL	5.500.000	5.187.725,00	5.125.780,00	5,01
	ITALCEMENTI FIN 6,125 13-210218	500.000	553.850,00	538.305,00	0,53
	ITALY BTP I/L 2,15 13-121117	17.500.000	18.152.920,27	17.956.379,89	17,57
	KAZKOMMERTSBK INTERNATIONAL 6,875 07-130217	250.000	252.525,00	248.967,50	0,24
	MPS CAP TRUST I FRN 01-0702PERPETUAL	500.000	254.237,50	206.625,00	0,21
	PEMEX 5,50 09-090117	2.500.000	2.624.238,75	2.536.312,50	2,48
	PEUGEOT S.A. 7,375 13-060318	3.500.000	3.817.700,00	3.857.245,00	3,77
	RENAULT 4,625 12-180917	3.500.000	3.708.370,00	3.655.610,00	3,58
	SPAIN 2,75 14-300419	5.000.000	5.254.791,67	5.371.750,00	5,25
	UNICREDIT SpA 3,375 12-110118	2.000.000	2.029.190,91	2.080.560,00	2,03
	UNICREDIT SpA FRN 14-PERPETUAL	5.500.000	4.528.575,00	4.690.510,00	4,59
	VOLKSWAGEN LEASING 1,0014-041017	3.000.000	2.957.690,00	3.028.620,00	2,97
	Totale EURO		61.950.676,31	61.793.387,04	60,44
MXN	MEXICO BONOS 5,00 12-150617	750.000	4.427.666,88	3.445.872,32	3,37
	Totale PESO MESSICANO		4.427.666,88	3.445.872,32	3,37
USD	APPLE INC. 1,10 16-020819	1.500.000	1.325.925,26	1.329.865,19	1,30
	BANK OF INDIA 3,625 13-210918	1.500.000	1.207.300,14	1.358.202,08	1,33
	BERKSHIRE HATHAWAY 1,30 16-150819	1.500.000	1.331.390,45	1.334.670,32	1,31
	CHINA OIL & GAS 5,25 13-250418	1.500.000	1.181.840,87	1.360.731,45	1,33
	INDONESIA REPUBLIC 3,375 13-150423	2.500.000	2.004.175,31	2.300.987,72	2,25
	KUVEYT TURK KATILIM 5,875 11-311016	1.000.000	847.568,08	893.045,91	0,87
	MICROSOFT CORP. 1,10 16-080819	1.500.000	1.326.244,40	1.331.453,55	1,30
	MONGOLIA 4,125 12-050118	2.000.000	1.513.472,34	1.718.828,97	1,68
	NOKIA 5,375 09-150519	3.000.000	2.397.883,35	2.882.981,85	2,82
	UNION BANK INDIA 4,625 12-220817	2.000.000	1.587.369,90	1.816.025,98	1,78
	Totale DOLLARO USA		14.723.170,10	16.326.793,02	15,97
	Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato		88.943.305,20	89.582.637,66	87,62

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016 (Comparto ZEST ABSOLUTE RETURN VaR 4)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Sciogli di Investimenti				
EUR	DBXT MSCI EUR SMALL CAP INDEX UCITS	125.000	3.892.564,30	4.466.250,00	4,37
	Totale EURO		3.892.564,30	4.466.250,00	4,37
GBP	ISHARES MSCI EMERGING MARKETS UCITS D	100.000	2.627.673,89	3.128.829,04	3,06
	Totale STERLINA BRITANNICA		2.627.673,89	3.128.829,04	3,06
	Totale Sciogli di Investimenti		6.520.238,19	7.595.079,04	7,43
	Options				
EUR	CALL DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 3.125	-100	-67.830,00	-47.800,00	-0,05
	PUT DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 2.650	-500	-335.852,00	-136.000,00	-0,13
	CALL EURO BUND Dicembre 2016 ST 67	-225	0,00	13.030,00	0,01
	PUT FTSE MIB Dicembre 2016 ST 15.500	-15	-21.937,50	-19.125,00	-0,02
	Totale EURO		-425.619,50	-189.895,00	-0,19
JPY	PUT NIKKEI 225 Dicembre 2016 ST 15.875	-35	-90.490,07	-109.181,24	-0,11
	Totale YEN GIAPPONESE		-90.490,07	-109.181,24	-0,11
USD	CALL US TREASURY LG BD Dicembre 2016 ST 175	-225	-299.647,47	-128.261,81	-0,13
	PUT SP 500 Ottobre 2016 ST 2.100	30	52.282,92	17.618,79	0,02
	CALL SP 500 Ottobre 2016 ST 2.205	-70	-78.010,50	-29.587,12	-0,03
	Totale DOLLARO USA		-325.375,05	-140.230,14	-0,14
	Totale Options		-841.484,62	-439.306,38	-0,44
	Totale portafoglio		94.622.058,77	96.738.410,32	94,61

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016 (Comparto ZEST GLOBAL VALUE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Azioni quotate o negoziate				
EUR	UNICREDIT SpA	180.000	805.772,00	372.960,00	0,52
	Totale EURO		805.772,00	372.960,00	0,52
USD	AMERICAN ELECTRIC POWER CO INC.	10.000	578.903,54	571.365,01	0,79
	BAKER HUGHES INC.	15.000	691.381,75	673.651,90	0,93
	CELGENE CORP.	8.000	755.120,71	744.118,17	1,03
	DOLLAR GENERAL CORP.	10.000	656.126,79	622.797,65	0,86
	OCCIDENTAL PETROLEUM	10.000	644.237,27	648.869,91	0,90
	WELLS FARGO & CO	15.000	596.054,63	591.030,43	0,82
	Totale DOLLARO USA		3.921.824,69	3.851.833,07	5,33
	Totale Azioni quotate o negoziate		4.727.596,69	4.224.793,07	5,85
	Obbligazioni				
AUD	NATIONAL AUST BANK 4,50 13-220119	7.000.000	5.124.142,28	4.972.214,09	6,89
	NESTLE HOLDINGS 3,875 13-190718	3.000.000	2.206.310,13	2.103.554,53	2,91
	Totale DOLLARO AUSTRALIANO		7.330.452,41	7.075.768,62	9,80
EUR	BCO SANTANDER CTR 4,00 05-070420	1.200.000	1.183.685,00	1.381.560,00	1,91
	BUZZI UNICEM 5,125 09-091216	1.500.000	1.599.150,00	1.513.897,50	2,10
	CASSA DEPOSITI PRESTI FRN 15-200322	1.000.000	1.014.900,00	1.001.525,00	1,39
	GOLDMAN SACHS 1,375 15-260722	1.000.000	1.003.850,00	1.047.225,00	1,45
	IBERDROLA INTERNATIONAL 3,00 13-310122	1.000.000	1.004.290,00	1.150.025,00	1,59
	INTESA SANPAOLO FRN 16-PERPETUAL	1.000.000	956.800,00	931.960,00	1,29
	ITALY BTP 3,50 12-011117	3.000.000	3.206.181,75	3.119.700,00	4,32
	ITALY BTP I/L 2,15 13-121117	3.000.000	3.133.449,00	3.078.236,55	4,27
	ITALY CCT VRN 10-010317	2.000.000	1.946.145,00	2.002.600,00	2,77
	PETROBRAS 4,875 11-070318	1.000.000	1.036.185,00	1.030.165,00	1,43
	SLOVENIA 4,00 07-220318	1.500.000	1.434.712,50	1.601.475,00	2,22
	SPAIN 0,25 15-300418	2.000.000	2.010.240,00	2.014.900,00	2,79
	SPAIN 2,10 13-300417	1.500.000	1.545.525,00	1.520.662,50	2,11
	SPAIN KINGDOM 4,50 12-310118	4.000.000	4.464.440,00	4.251.700,00	5,89
	UNICREDIT SpA FRN 14-PERPETUAL	1.000.000	778.000,00	852.820,00	1,18
	Totale EURO		26.317.553,25	26.498.451,55	36,71

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016 (Comparto ZEST GLOBAL VALUE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE	
USD	APPLE INC. 2,40 13-030523	1.500.000	999.675,18	1.363.567,80	1,89	
	BANK OF AMERICA 2,00 13-110118	1.000.000	890.325,58	894.603,13	1,24	
	CITIGROUP INC. FRN 16-010923	1.000.000	891.666,30	894.785,55	1,24	
	KOREA NATIONAL OIL 3,125 12-030417	1.000.000	814.408,57	897.873,28	1,24	
	KOREA WEST POWER 3,125 12-100517	1.000.000	813.520,88	898.816,51	1,24	
	SINOPEC CAP 3,125 13-240423	3.000.000	2.052.743,03	2.741.764,55	3,80	
	THERMO FISHER SCIENT 1,85 12-150118	800.000	715.029,49	716.405,06	0,99	
	US TREASURY 0,50 15-310117	2.000.000	1.869.997,42	1.780.614,60	2,47	
	US TREASURY 0,625 12-310517	6.500.000	5.839.878,03	5.785.867,83	8,01	
	VERIZON COMM 1,35 14-090617	1.000.000	943.987,19	891.039,33	1,23	
	Totale DOLLARO USA			15.831.231,67	16.865.337,64	23,35
	Totale Obbligazioni			49.479.237,33	50.439.557,81	69,86
	Strumenti del mercato monetario					
EUR	ITALY B.O.T 0,00 15-141016	500.000	500.280,00	500.005,74	0,69	
	ITALY BOT 0,00 15-141116	1.000.000	1.000.588,68	1.000.075,04	1,39	
	Totale Strumenti del mercato monetario		1.500.868,68	1.500.080,78	2,08	
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato						
Sciogli di Investimenti						
EUR	ZEST AM ABSOLUTE RETURN VAR4 CL R	16.000	2.047.040,00	2.022.720,00	2,80	
	ZEST AM MEDITERRANEUS ABS VALUE R C	1.400	1.360.420,00	1.317.694,00	1,83	
	ZEST AM NORTH AMER PAIRS RELATIVE R	1.400	1.406.408,00	1.431.416,00	1,98	
	ZEST DYNAMIC OPP R1 RETAIL SHARE C	4.000	416.800,00	414.080,00	0,57	
	Totale Sciogli di Investimenti		5.230.668,00	5.185.910,00	7,18	
Options						
EUR	CALL DAX Dicembre 2016 ST 10.600	-40	-87.700,00	-62.740,00	-0,09	
	CALL DAX Ottobre 2016 ST 10.700	-50	-64.500,00	-20.175,00	-0,03	
	PUT DAX Dicembre 2016 ST 9.000	-40	-109.900,00	-10.840,00	-0,02	
	PUT DAX Ottobre 2016 ST 10.000	-50	-25.000,00	-10.450,00	-0,01	
	PUT INTESA SANPAOLO Dicembre 2016 ST 1,700	-500	-67.800,00	-33.750,00	-0,05	
	Totale EURO		-354.900,00	-137.955,00	-0,20	
USD	CALL BAKER HUGHES INC January 2017 ST 55	-150	-37.061,55	-24.025,63	-0,03	
	CALL EUR-USD Dicembre 2016 ST 1,185	-20	-40.295,80	-3.559,35	0,00	
	CALL IMM EUR-US Dicembre 2016 ST 1,150	-25	-40.012,80	-20.021,36	-0,03	
	CALL IMM EUR-USD Dicembre 2016 ST 1,205	-20	-37.339,66	-1.557,22	0,00	
	CALL IMM EUR-USD Dicembre 2016 ST 1,220	-20	-29.096,28	-778,61	0,00	
	CALL RUSSELL 2000 MIN Ottobre 2016 ST 1.220	-30	-66.678,52	-100.106,78	-0,14	

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016 (Comparto ZEST GLOBAL VALUE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
USD	CALL US 10Y NOTE FUT Novembre 2016 ST 131	-200	-118.121,82	-102.887,52	-0,14
	CALL US TREASURY LG BD Novembre 2016 ST 168	-50	-87.887,28	-73.689,71	-0,10
	CALL US TREASURY LG BD Novembre 2016 ST 169	-25	-39.521,85	-26.417,07	-0,04
	PUT IMM EUR-USD Dicembre 2016 ST 1	-30	-50.190,88	-12.680,19	-0,02
	PUT RUSSELL 2000 MIN Ottobre 2016 ST 1.200	-20	-15.708,89	-10.589,07	-0,01
	PUT SP 500 EMINI FUT Dicembre 2016 ST 1.610	-30	-94.713,56	-2.068,87	0,00
	Totale DOLLARO USA			-656.628,89	-378.381,38
Totale Options			-1.011.528,89	-516.336,38	-0,71
Totale portafoglio			59.926.841,81	60.834.005,28	84,26

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016

(Comparto ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Obbligazioni				
EUR	ABENGOA 8,50 10-310316	200.000	215.377,00	11.340,00	0,02
	BANCO DO BRASIL 3,75 13-250718	1.050.000	1.096.294,90	1.070.322,75	1,47
	BCO POPOLARE SOCIETA FRN 12-061217	2.000.000	2.062.700,00	2.063.670,00	2,82
	BMBG BOND FINANCE 3,00 16-150621	500.000	499.150,00	512.617,50	0,70
	BUZZI UNICEM 6,25 12-280918	1.700.000	1.944.858,56	1.898.194,50	2,60
	FIAT FIN & TRADE 6,75 13-141019	2.400.000	2.741.429,30	2.728.176,00	3,73
	GAZPROM 3,389 13-200320	1.350.000	1.287.136,25	1.405.532,25	1,92
	GTECH SpA 4,75 12-050320	500.000	531.550,00	547.630,00	0,75
	IBERDROLA INTERNATIONAL 0,00 15-111122	700.000	686.470,00	696.608,50	0,95
	ITALCEMENTI 6,625 10-190320	1.000.000	1.205.360,00	1.184.065,00	1,62
	ITALY BTP IIL 2,55 12-221016	1.500.000	1.548.568,66	1.501.688,59	2,05
	KEDRION GROUP SpA 14-240419	500.000	502.750,00	520.570,00	0,71
	LLOYDS BANKING FRN 14-PERPETUAL	1.000.000	929.370,00	1.012.685,00	1,39
	MEDIASET SpA 5,125 13-240119	2.000.000	2.155.200,00	2.179.970,00	2,98
	MOL HUNGARIAN 2,625 16-280423	800.000	789.020,00	835.936,00	1,14
	PORTUGAL REPUBLIC 5,65 13-150224	2.200.000	2.620.940,58	2.574.000,00	3,52
	PRYSMIAN SpA 2,50 15-110422	1.700.000	1.700.098,35	1.759.245,00	2,41
	PUBLIC PWR CORP. FIN 4,75 14-010517	100.000	97.885,00	97.230,00	0,13
	TELECOM ITALIA 1,125 15-260322	1.400.000	1.368.890,00	1.360.051,00	1,87
	TEREOS FINANCE GROUP 4,25 13-040320	1.500.000	1.522.288,00	1.587.982,50	2,17
	TURKIYE GARANTI BK 3,375 14-080719	1.800.000	1.830.425,00	1.818.927,00	2,49
	UNICREDIT 2,25 13-161216	850.000	882.091,75	853.854,75	1,17
	ZIGGO N.V. 3,625 13-270320	1.250.000	1.292.156,25	1.292.518,75	1,77
	Totale EURO		29.510.009,60	29.512.815,09	40,38
GBP	LLOYDS BANKING FRN 14-PERPETUAL	600.000	730.739,89	689.081,03	0,94
	TELECOM ITALIA 6,375 04-240619	1.000.000	1.366.499,49	1.283.140,68	1,76
	TELECOM ITALIA 7,375 09-151217	600.000	828.947,37	739.936,42	1,01
	Totale STERLINA BRITANNICA		2.926.186,75	2.712.158,13	3,71
USD	BANK OF INDIA 3,625 13-210918	3.100.000	2.446.087,58	2.806.950,97	3,84
	CEDC FIN 10,00 13-300418	56	34,43	15,45	0,00
	CEDC FIN STEP UP 8,00 09-300418	127	95,14	91,53	0,00
	CHINA OIL & GAS 5,25 13-250418	400.000	319.281,77	362.861,72	0,50
	GOLDMAN SACHS GRP 2,90 13-190718	1.400.000	1.109.198,75	1.274.918,13	1,74
	HDFC BANK LTD 3,00 13-301116	2.000.000	1.576.391,09	1.784.436,73	2,44
	LENOVO GROUP LTD 4,70 14-080519	3.400.000	2.756.789,50	3.213.027,23	4,39
	MONGOLIAN MINING 8,875 12-290317	100.000	49.307,64	36.094,06	0,05
	NASDAQ OMX GRP 5,55 10-150120	2.000.000	1.718.160,40	1.975.262,51	2,70

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016

(Comparto ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE	
USD	NOKIA 5,375 09-150519	1.300.000	1.082.357,80	1.249.292,14	1,71	
	RSHB CAPITAL 5,10 13-250718	2.400.000	1.761.633,40	2.206.940,74	3,02	
	SINOPEC CAPITAL 1,875 13-240418	2.500.000	1.896.561,38	2.229.077,68	3,05	
	SINOPEC GRP OV DEV 2,75 12-170517	450.000	356.495,15	403.678,59	0,55	
	STMICROELECTRONICS 0,00 14-030719	600.000	489.859,68	525.835,56	0,72	
	STMICROELECTRONICS 1,00 14-030721	400.000	327.791,27	364.507,92	0,50	
	TURK TELEKOM 3,75 14-190619	3.200.000	2.465.518,16	2.868.154,48	3,92	
	UNION BANK OF INDIA 4,50 14-281019	3.050.000	2.437.408,18	2.837.086,23	3,88	
	URALKALI OJSC 3,723 13-300418	3.400.000	2.506.045,01	3.039.245,42	4,16	
	Totale DOLLARO USA			23.299.016,33	27.177.477,09	37,17
Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato			55.735.212,68	59.402.450,31	81,26	
Options						
EUR	CALL AEX Dicembre 2016 ST 460	-50	-50.575,00	-46.350,00	-0,06	
	CALL DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 2.950	25	22.500,00	34.300,00	0,05	
	CALL DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 3.050	75	65.700,00	60.225,00	0,08	
	CALL DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 3.200	100	85.275,00	24.900,00	0,03	
	CALL DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 3.250	300	317.250,00	45.000,00	0,06	
	CALL EURO BUND Dicembre 2016 ST 166	-50	0,00	-11.850,00	-0,02	
	PUT AEX Dicembre 2016 ST 400	-10	-6.000,00	-3.130,00	0,00	
	PUT AEX Novembre 2016 ST 420	-100	-27.250,00	-33.800,00	-0,05	
	PUT AEX Novembre 2016 ST 440	100	63.750,00	75.500,00	0,10	
	PUT DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 2.450	-525	-456.125,00	-58.800,00	-0,08	
	Totale EURO		14.525,00	85.995,00	0,11	
	USD	CALL JPY-USD Dicembre 2016 ST 1,050	-25	-19.968,94	-14.181,79	-0,02
		PUT IMM EUR-USD Ottobre 2016 ST 1,110	35	16.962,43	2.335,82	0,00
PUT JPY-USD Dicembre 2016 ST 97		25	24.406,48	31.700,48	0,04	
PUT JPY-USD Ottobre 2016 ST 1		50	35.882,34	3.336,89	0,00	
PUT NASDAQ 100 Settembre 2016 ST 4.400		-10	-11.502,47	0,00	0,00	
PUT NASDAQ 100 Settembre 2016 ST 4.625		10	31.099,93	0,00	0,00	
PUT SP 500 Novembre 2016 ST 2.010		-25	-33.645,86	-23.135,79	-0,03	
PUT SP 500 Novembre 2016 ST 2.100		25	64.375,76	51.610,61	0,07	
Totale DOLLARO USA			107.609,67	51.666,22	0,06	
Totale Options			122.134,67	137.661,22	0,17	
Totale portafoglio		55.857.347,35	59.540.111,53	81,43		

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016

(Comparto ZEST EMERGING MARKETS + FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Azioni quotate o negoziate				
BRL	EQUATORIAL ENERGIA S.A.	22.000	184.051,03	303.211,40	2,28
	ESTACIO PARTICIPACOES S.A.	70.000	197.184,54	341.463,41	2,57
	TIM PARTICIPACOES S.A.	130.000	190.689,98	281.288,94	2,12
	Totale REAL BRASILIANO		571.925,55	925.963,75	6,97
EUR	OLYMPIC ENTERTAINMENT GROUP AS	120.000	237.130,06	218.400,00	1,64
	Totale EURO		237.130,06	218.400,00	1,64
HKD	CHINA HONGQIAO GROUP LTD	250.000	156.960,60	200.203,07	1,51
	CHINA MENGNIU DAIRY	90.000	142.654,22	148.689,50	1,12
	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD	80.000	222.393,70	262.960,14	1,98
	CHINA PETROLEUM & CHEMICAL CORP. -H-	230.000	149.048,20	149.091,06	1,12
	CHINA RARE EARTH HOLDINGS LTD	3.000.000	201.876,40	192.745,65	1,45
	CHINASOFT INTERNATIONAL LTD	500.000	174.003,67	204.792,25	1,54
	CNOOC LTD	140.000	158.444,72	154.517,76	1,16
	CRCC HIGH-TECH EQUIPMENT CORP. LTD	400.000	159.482,22	165.669,48	1,25
	GREAT WALL MOTOR CO	180.000	141.819,26	155.917,46	1,17
	HAITONG SECURITIES CO LTD	100.000	124.197,11	150.525,17	1,13
	INDUST. & COMMERC. BK OF CHINA LTD	350.000	173.153,45	194.753,42	1,46
	MINTH GROUP LTD	60.000	84.004,56	187.582,82	1,41
	PAX GLOBAL TECHNOLOGY LTD	200.000	156.351,49	130.791,69	0,98
	PHOENIX HEALTHCARE GROUP CO LTD	240.000	285.074,70	379.433,58	2,85
	PING AN INSURANCE -H-	40.000	120.894,18	184.485,12	1,39
	SINOSOFT TECHNOLOGY GROUP LTD	360.000	155.273,56	154.471,87	1,16
	SJM HOLDINGS LTD	280.000	153.211,50	183.108,37	1,38
	TRAVELSKY TECHNOLOGY LTD	80.000	70.732,15	168.881,90	1,27
	WH GROUP LTD	220.000	157.312,25	157.500,73	1,18
	Totale DOLLARO DI HONG KONG		2.986.887,94	3.526.121,04	26,51
IDR	ELNUSA TBK	5.000.000	69.473,01	155.454,05	1,17
	PT ADHI KARYA (PERSERO) TBK	1.100.000	199.561,96	176.999,43	1,33
	PT TAMBANG BATUBARA BUKIT ASAM TBK	450.000	186.507,20	295.311,56	2,22
	SURYA SEMESTA INTERNUSA TBK	4.500.000	201.625,83	170.283,55	1,28
	UNITED TRACTORS TBK	200.000	226.311,96	241.362,86	1,81
	Totale RUPIA INDONESIANA		883.479,96	1.039.411,45	7,81

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016

(Comparto ZEST EMERGING MARKETS + FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
KRW	CROWN CONFECTIONERY CO LTD	6.000	215.603,40	142.522,75	1,07
	DY CORP.	40.000	257.745,52	206.835,74	1,56
	E-MART CO LTD	1.200	165.417,97	152.702,95	1,15
	GWANGJU SHINSEGAE CO LTD	700	120.312,54	146.764,50	1,10
	HARIM HOLDINGS CO LTD	50.000	191.205,43	172.901,75	1,30
	HUMAX CO LTD	13.000	195.997,05	152.298,97	1,15
	K C TECH CO LTD	10.000	66.253,78	138.563,78	1,04
	KANGWON LAND	10.000	252.156,97	317.525,17	2,39
	MSC CO LTD	9.280	45.190,99	74.977,95	0,56
	SAMHO DEVELOPMENT CO LTD	50.000	89.485,70	140.583,66	1,06
	SAMSUNG CARD CO LTD	4.500	126.998,36	182.152,80	1,37
	SAMYANG CORP.	1.700	114.830,05	139.412,13	1,05
	SILICON WORKS CO LTD	8.000	226.055,73	192.938,96	1,45
		Totale WON (COREA DEL SUD)		2.067.253,49	2.160.181,11
THB	STAR PETROLEUM REFINING PUBLIC COMP	700.000	194.176,01	194.146,58	1,46
	STP & I PUBLIC CO LTD N.V.	800.000	207.043,33	173.601,97	1,31
	THAI WAH PUBLIC CO LTD	1.200.000	213.529,66	241.912,81	1,82
	Totale BAHT THAILANDESE		614.749,00	609.661,36	4,59
USD	CNINSURE INC. SPONSORED ADR	40.000	300.682,99	274.070,12	2,06
	Totale DOLLARO USA		300.682,99	274.070,12	2,06
	Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato		7.662.108,99	8.753.808,83	65,83
	Sciogli di Investimenti				
EUR	LYXOR BRAZIL IBOVESPA ETF C EUR	70.000	982.105,42	1.018.500,00	7,66
	LYXOR ETF EASTERN EU	70.000	1.256.259,35	1.097.600,00	8,25
	LYXOR ETF MSCI TAIWAN -B- MIXTE	75.000	750.990,00	820.875,00	6,17
	LYXOR UCITS ETF MSCI INDIA C EUR C	62.000	785.334,03	881.330,00	6,63
	Totale Sciogli di Investimenti		3.774.688,80	3.818.305,00	28,71
	Totale portafoglio		11.436.797,79	12.572.113,83	94,54

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016 (Comparto ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Azioni quotate o negoziate				
EUR	ACCELL GROUP N.V.	18.000	354.335,35	407.430,00	1,53
	ACS-ACTIVIDADES CONSTR.Y SERV NEW	10.000	270.143,00	269.000,00	1,01
	ASSICURAZIONI GENERALI	80.000	915.539,00	868.800,00	3,26
	BANCA POPOLARE DI SONDRIO SCPA	100.000	271.151,00	249.000,00	0,93
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	388	2.262,19	2.088,22	0,01
	BME S.A.	35.000	1.058.948,45	925.575,00	3,47
	BOLLORE	150.000	490.997,17	464.250,00	1,74
	CARREFOUR SUPER MARCHE	45.000	1.070.162,70	1.037.925,00	3,89
	CHRISTIAN DIOR SE	3.500	547.554,05	558.425,00	2,09
	COMPAGNIE DE SAINT-GOBAIN	10.000	385.875,25	384.700,00	1,44
	CREDITO VALTELLINESE SCARL DISTRIBUIDORA INTERNATIONAL ALIMENTACION	500.000	243.766,83	154.500,00	0,57
	100.000	504.314,83	551.100,00	2,07	
	ELECTRICITE DE FRANCE-EDF-	40.000	482.381,63	433.200,00	1,62
	ENGIE S.A.	20.000	281.337,86	275.800,00	1,03
	ERG SpA	60.000	686.987,80	612.600,00	2,30
	FIAT CHRYSLER INVESTMENTS N.V. REG	150.000	930.478,47	847.500,00	3,17
	FINCOBANK SpA	100.000	523.179,50	515.500,00	1,93
	GLOBAL DOMINION ACCESS S.A.	100.000	262.769,50	263.300,00	0,99
	IGD SpA	500.000	390.234,45	335.250,00	1,26
	IMMSI SpA	400.000	235.973,60	149.880,00	0,56
	LEONARDO-FINMECCANICA SpA	50.000	479.386,67	504.500,00	1,89
	MELIA HOTELS INTERNATIONAL S.A.	52.000	535.718,95	577.200,00	2,16
	NH HOTEL GROUP S.A.	75.000	286.327,72	304.500,00	1,14
	OVS S.P.A.	75.000	381.808,50	385.875,00	1,45
	PARROT S.A.	10.000	163.096,01	95.700,00	0,36
	POSTNL N.V.	100.000	349.843,05	404.100,00	1,51
	PUMA SE	1.000	221.606,45	238.100,00	0,89
	ROYAL DUTCH SHELL PLC -A-	35.000	819.373,40	775.950,00	2,91
	SAES GETTERS SpA	5.000	43.395,27	64.100,00	0,24
	SAFILO GROUP SpA	35.000	243.230,85	298.550,00	1,12
	SALVATORE FERRAGAMO SpA	20.000	406.821,57	452.000,00	1,69
	SARAS RAFFINERIE SARDE SpA	150.000	214.264,78	212.250,00	0,80
	SCHNEIDER ELECTRIC SE	8.500	483.695,13	527.510,00	1,98
	SESA S.P.A. AZ.	10.000	151.581,49	148.000,00	0,55
	SIAS	50.000	428.463,54	425.000,00	1,59
	TELECOM ITALIA SPA-RISP-NON CONV	1.500.000	942.603,47	906.000,00	3,39
	TELEFONICA S.A.	566	5.317,50	5.102,49	0,02
	YOOX SpA	15.000	421.318,00	413.400,00	1,55
	Totale Azioni quotate o negoziate		16.486.244,98	16.043.660,71	60,11

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016 (Comparto ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Obbligazioni				
EUR	SONAE INVEST BV 1,625 14-110619	500.000	469.725,00	473.140,00	1,77
	Totale Obbligazioni		469.725,00	473.140,00	1,77
	Strumenti del mercato monetario				
EUR	ITALY TREASURY BILLS 0,00 16-130417	1.000.000	1.000.827,77	1.000.443,45	3,75
	SPAIN TREASURY BILL 0,00 15-141016	1.000.000	1.000.499,58	1.000.032,68	3,75
	SPAIN TREASURY BILL 0,00 16-200117	2.500.000	2.502.980,05	2.501.175,23	9,37
	Totale Strumenti del mercato monetario		4.504.307,40	4.501.651,36	16,87
	Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato		4.974.032,40	4.974.791,36	18,64
	Options				
EUR	CALL DJ EURO STOXX 50 Ottobre 2016 ST 3.150	50	5.000,00	1.650,00	0,01
	Totale Options		5.000,00	1.650,00	0,01
	Totale portafoglio		21.465.277,38	21.020.102,07	78,76

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016 (Comparto ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Azioni quotate o negoziate				
CAD	POTASH CORP. OF SASKATCHEWAN INC.	23.000	430.429,77	332.464,45	1,77
	Totale DOLLARO CANADESE		430.429,77	332.464,45	1,77
USD	ANTHEM INC.	3.000	367.415,89	334.516,82	1,78
	AON CORP.	3.000	253.251,34	300.293,65	1,60
	BAKER HUGHES INC.	7.000	294.937,66	314.370,88	1,68
	BRISTOL-MYERS SQUIBB	6.000	309.188,88	287.880,41	1,53
	C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC.	3.000	183.586,91	188.093,97	1,00
	CBOE HOLDINGS INC.	5.000	289.120,50	288.529,99	1,54
	CELGENE CORP.	3.500	325.423,53	325.551,70	1,74
	CENTENE CORP.	5.000	266.679,04	297.917,78	1,59
	COLGATE-PALMOLIVE CO	5.000	329.226,80	329.862,96	1,77
	CSX CORP.	9.000	205.554,91	244.260,54	1,31
	CUMMINS INC.	3.000	283.073,77	342.098,24	1,82
	DELTA AIR LINES INC.	11.000	427.190,82	385.264,28	2,05
	DISCOVER FINANCIAL SERVICES	3.000	151.242,53	150.961,03	0,80
	DOLLAR GENERAL CORP.	4.000	260.700,92	249.119,06	1,33
	DOW CHEMICAL	5.000	236.654,20	230.601,53	1,23
	FOOT LOCKER INC.	3.000	158.499,76	180.779,50	0,96
	FORD MOTOR CO.	35.000	380.813,68	375.912,08	2,00
	GENERAL ELECTRIC	10.000	277.341,09	263.570,03	1,40
	GOLDMAN SACHS GROUP	2.000	320.908,67	287.008,36	1,53
	HUMANA INC.	1.200	174.539,56	188.884,14	1,01
	HYATT HOTELS CORP.	7.000	333.011,43	306.584,80	1,63
	INTEL CORP.	10.000	278.102,54	335.913,86	1,79
	INVESCO PLC	13.000	370.294,86	361.728,07	1,93
	LEGG MASON INC.	8.000	323.428,56	238.334,22	1,27
	LENNAR CORP. -A-	5.000	217.750,87	188.378,72	1,00
	MARTIN MARIETTA MATERIALS INC.	1.300	155.462,71	207.192,56	1,10
	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS INC.	10.000	382.228,60	355.312,33	1,89
	METLIFE INC.	8.000	321.021,48	316.284,04	1,69
	OCCIDENTAL PETROLEUM	6.000	388.286,67	389.321,94	2,08
	ORACLE CORP.	8.000	270.131,82	279.622,71	1,49
	PHILLIPS 66 WHEN ISSUED	3.000	210.765,48	215.082,75	1,15
	PRICELINE GROUP INC.	100	113.970,73	130.938,78	0,70
	ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	4.500	303.139,28	300.120,13	1,60
	SBA COMMUNICATIONS CORP. SHS	3.000	279.181,95	299.412,71	1,60
	SIGNET JEWELERS LTD	3.500	236.940,52	232.118,70	1,24
	SIMON PROPERTY GROUP INC.	1.000	191.507,63	184.205,37	0,98

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016 (Comparto ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
USD	TECO CONNECTIVITY LTD	6.000	319.814,64	343.726,64	1,83
	TESORO CORP.	4.000	275.917,38	283.182,06	1,51
	TOLL BROTHERS	8.500	289.062,33	225.849,80	1,20
	WELLS FARGO & CO	8.000	320.223,08	315.216,23	1,68
	XL GROUP LTD	12.000	362.475,55	359.103,04	1,91
	Totale DOLLARO USA			11.438.068,57	11.433.106,41
	Totale Azioni quotate o negoziate		11.868.498,34	11.765.570,86	62,71
	Obbligazioni				
EUR	ITALY BTP 1,15 14-150517	300.000	305.418,00	302.692,50	1,61
	Totale EURO		305.418,00	302.692,50	1,61
USD	US TREASURY 0,875 15-150118	400.000	359.298,64	356.699,92	1,90
	Totale DOLLARO USA		359.298,64	356.699,92	1,90
	Totale Obbligazioni		664.716,64	659.392,42	3,51
	Strumenti del mercato monetario				
EUR	ITALY B.O.T 0,00 15-141016	500.000	500.038,00	500.001,54	2,67
	ITALY BOT 0,00 15-141116	250.000	250.042,50	250.005,21	1,33
	Totale Strumenti del mercato monetario		750.080,50	750.006,75	4,00
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato		13.283.295,48	13.174.970,03	70,22
	Options				
USD	CALL CENTENE CORP Ottobre 2016 ST 72,500	-50	-8.525,78	-889,84	0,00
	CALL DELTA AIR LINES Dicembre 2016 ST 44	-110	-7.896,76	-6.802,81	-0,04
	CALL DISCOVER FIN SERV Ottobre 2016 ST 60	-30	-4.136,83	-400,43	0,00
	CALL E-MINI NASDAQ Dicembre 2016 ST 4.600	-10	-23.514,25	-58.996,26	-0,31
	CALL FOOT LOCKER Novembre 2016 ST 62,500	-60	-9.535,49	-32.034,17	-0,17
	CALL HYATT HOTELS-A Novembre 2016 ST 55	-70	-4.995,54	-2.335,82	-0,01
	CALL IMM EUR-US DEC16 Dicembre 2016 ST 1,145	-10	-18.654,25	-9.788,22	-0,05
	CALL IMM EUR-USD Dicembre 2016 ST 1,205	-10	-18.669,83	-778,61	0,00
	CALL PRICELINE GROUP Janvier 2017 ST 1.380	-2	-14.754,03	-24.737,50	-0,13
	CALL RUSSELL 2000 Ottobre 2016 ST 1.265	-15	-13.830,98	-12.279,77	-0,07
	CALL RUSSELL 2000 Settembre 2016 ST 1.245	-20	-19.074,34	-10.411,11	-0,06
	CALL SBA COMMUNICATION Ottobre 2016 ST 110	-30	-22.414,94	-9.009,61	-0,05
	CALL SP 500 EMINI FUT Dicembre 2016 ST 2.100	-10	-36.262,14	-42.400,78	-0,23
	CALL TESORO CORP Ottobre 2016 ST 85	-40	-5.941,74	-2.171,20	-0,01

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016 (Comparto ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE	
USD	CALL TOLL BROTHERS INC Dicembre 2016 ST 31	-85	-8.631,73	-7.941,80	-0,04	
	PUT AM ELECTRIC Novembre 2016 ST 62,500	-40	-4.391,65	-4.449,19	-0,02	
	PUT AMERICAN WATR WORKS Dicembre 2016 ST 75	-50	-10.097,11	-12.012,81	-0,06	
	PUT CONSOLIDAT EDISON Novembre 2016 ST 72,500	-50	-6.088,41	-6.006,41	-0,03	
	PUT EDISON INTL Ottobre 2016 ST 72,500	-40	-4.942,85	-4.805,13	-0,03	
	PUT FOOT LOCKER Novembre 2016 ST 65	-30	-6.880,16	-4.604,91	-0,02	
	PUT IMM EUR-US Dicembre 2016 ST 1,070	-10	-20.709,92	-3.003,20	-0,02	
	PUT INTUIT Ottobre 2016 ST 105	-40	-6.006,27	-1.957,64	-0,01	
	PUT PAYCHEX INC Novembre 2016 ST 55	-70	-4.376,17	-3.893,04	-0,02	
	PUT PINNACLE WEST CAP Ottobre 2016 ST 75	-40	-4.060,19	-3.203,42	-0,02	
	PUT SOUTHERN CO Novembre 2016 ST 48	-50	-3.857,02	-2.091,12	-0,01	
	PUT SP 500 Dicembre 2016 ST 1.650	-6	-45.071,20	-1.601,71	-0,01	
	PUT SP 500 EMINI FUT Dicembre 2016 ST 1.580	-10	-35.211,27	-578,39	0,00	
	PUT TESORO Ottobre 2016 ST 75	-40	-3.736,92	-2.972,06	-0,02	
	PUT VULCAN MATERIALS Novembre 2016 ST 97,500	-40	-6.009,12	-5.339,03	-0,03	
	Totale options			-378.276,89	-277.495,99	-1,47
	Totale portafoglio			12.905.018,59	12.897.474,04	68,75

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016

(Comparto ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato				
	Obbligazioni				
EUR	AEGON FRN 04-PERPETUAL	100.000	71.560,00	54.373,00	0,31
	BANCA MONTE DEI PAS 2,80 13-021216	500.000	501.111,00	475.312,50	2,71
	BANCA MONTE PASCHI FRN 08-150518	150.000	97.590,00	97.368,75	0,56
	BANCO POPOLARE 5,50 13-181120	300.000	311.947,50	305.784,00	1,74
	BNP PARIBAS 4,875 05-PERPETUAL	250.000	253.400,00	256.602,50	1,46
	CARREFOUR BANQUE FRN 15-200320	500.000	495.365,00	501.060,00	2,85
	CASSA DEPOSITI PRESTI FRN 15-200322	700.000	701.345,00	701.067,50	4,00
	COMPAGNIE SAINT GOBAIN 4,75 07-110417	500.000	529.986,00	512.502,50	2,92
	CREDIT SUISSE 5,75 13-180925	200.000	223.320,00	217.828,00	1,24
	DANONE FRN 15-140120	500.000	499.934,00	500.720,00	2,86
	FRANCE 0,25 14-251120	300.000	302.904,00	309.376,50	1,76
	GENERAL MOTORS FIN 0,85 15-230218	400.000	399.590,00	404.224,00	2,31
	HSBC HOLDINGS PLC FRN 14-PERPETUAL	200.000	199.620,00	196.339,00	1,12
	INBEV S.A. 8,625 09-300117	350.000	385.844,00	359.894,50	2,05
	ITALY BTP I/L 2,10 10-150921	700.000	833.060,35	852.178,88	4,85
	ITALY CCT 0,00 15-300817	600.000	599.978,00	601.212,00	3,43
	MUENCHENER RUECK FRN 07-PERPETUAL	150.000	159.765,00	155.484,00	0,89
	NESTLE FIN 0,75 12-171016	350.000	352.601,00	350.131,25	2,00
	RHEINMETALL 4,00 10-220917	350.000	376.202,00	366.705,50	2,09
	SANOFI FRN 14-100918	300.000	300.270,00	300.609,00	1,71
	SAP SE FRN 15-010420	350.000	350.923,00	350.785,75	2,00
	SPAIN 0,25 15-300418	450.000	451.586,00	453.352,50	2,59
	SPAIN 0,50 14-311017	300.000	302.799,00	302.460,00	1,73
	SPAIN 2,10 13-300417	300.000	309.354,00	304.132,50	1,73
	UNICREDIT SpA FRN 14-PERPETUAL	650.000	570.311,00	554.333,00	3,16
	UNICREDIT SpA STEP-UP 11-310119	465.000	507.359,31	492.109,50	2,81
	VOLKSWAGEN INTERNATIONAL FRN 15-PERPETUAL	175.000	172.298,75	167.412,00	0,95
	Totale EURO		10.260.023,91	10.143.358,63	57,83
USD	CHEVRON CORP. FRN 16-160518	300.000	263.714,10	268.004,54	1,53
	SOCIETE GENERALE FRN 13-PERPETUAL	200.000	180.430,03	173.405,41	0,99
	UBS GROUP A.G. VRN 15-PERPETUAL	200.000	182.547,15	181.059,80	1,03
	US TREASURY 2,75 09-301116	400.000	352.091,38	357.346,45	2,04
	US TREASURY NOTES 0,625 14-150217	700.000	639.167,02	623.397,60	3,56
	WELLS FARGO FRN 08-PERPETUAL	200.000	187.075,22	184.604,02	1,05
	Totale DOLLARO USA		1.805.024,90	1.787.817,82	10,20
	Totale Valori mobiliari ammessi alla quotazione di una borsa valori ufficiale o negoziati in un altro mercato regolamentato		12.065.048,81	11.931.176,45	68,03

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Prospetto degli investimenti al 30 settembre 2016 (Comparto ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND)

VALUTA	INVESTIMENTO	QUANTITÀ	COSTO IN EUR	VALORE DI MERCATO AL 30.09.2016 IN EUR	% DI PATRIMONIO NETTO TOTALE
	Options				
EUR	CALL DAX Dicembre 2016 ST 10.500	10	48.400,00	18.500,00	0,11
	CALL DAX Dicembre 2016 ST 11.500	-10	-25.500,00	-1.500,00	-0,01
	CALL UNICREDIT Dicembre 2016 ST 3,400	-20	-5.120,00	-112,00	0,00
	PUT DAX Dicembre 2016 ST 8.200	-20	-24.600,00	-1.830,00	-0,01
	PUT DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 2.800	-70	-57.610,00	-35.770,00	-0,20
	PUT FTSE MIB Dicembre 2016 ST 16.000	-2	-2.500,00	-3.420,00	-0,02
	PUT FTSE MIB Dicembre 2016 ST 21.000	1	4.937,50	11.650,00	0,07
	PUT UNICREDIT Dicembre 2016 ST 2,700	20	6.630,00	13.648,00	0,08
	Totale EURO		-55.362,50	1.166,00	0,02
USD	CALL IMM EUR-USD Dicembre 2016 ST 1,125	15	33.169,25	29.865,19	0,17
	CALL JPY-USD Dicembre 2016 ST 106	-5	-3.365,41	-2.224,60	-0,01
	CALL JPY-USD Dicembre 2016 ST 95	5	12.581,87	24.804,24	0,14
	CALL SP 500 Dicembre 2016 ST 2.100	10	108.740,72	84.979,53	0,48
	CALL SP 500 Dicembre 2016 ST 2.100	-10	-102.638,63	-84.979,53	-0,48
	CALL SP 500 Dicembre 2016 ST 2.300	-20	-62.664,15	-3.915,29	-0,02
	PUT IMM EUR-USD March 2017 ST 1	-30	-20.470,82	-14.682,33	-0,08
	PUT JPY-USD Dicembre 2016 ST 85	-10	-6.730,81	-111,23	0,00
	PUT SP 500 Dicembre 2016 ST 1.500	-20	-56.582,04	-1.423,74	-0,01
	PUT SP 500 EMINI FUT Dicembre 2016 ST 1.800	-15	-67.325,58	-3.303,52	-0,02
	PUT SP 500 EMINI FUT Dicembre 2016 ST 1.810	-12	-26.062,92	-2.829,69	-0,02
	Totale DOLLARO USA		-191.348,52	26.179,03	0,15
	Totale Options		-246.711,02	27.345,03	0,17
	Totale portafoglio		11.818.337,79	11.958.521,48	68,20

La nota integrativa costituisce parte integrante del presente Bilancio.

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione geografica degli investimenti al 30 settembre 2016 (espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ABSOLUTE RETURN VAR 4	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	37.019.594,89	36,22
LUSSEMBURGO	8.775.630,00	8,58
FRANCIA	8.051.160,00	7,87
AUSTRALIA	7.746.065,85	7,58
MESSICO	5.982.184,82	5,85
SPAGNA	5.371.750,00	5,25
STATI UNITI D'AMERICA	4.062.383,92	3,97
IRLANDA	3.128.829,04	3,06
FINLANDIA	2.882.981,85	2,82
GERMANIA	2.857.850,00	2,80
INDONESIA	2.300.987,72	2,25
HONG KONG	1.816.025,98	1,78
MONGOLIA	1.718.828,97	1,68
BERMUDA	1.360.731,45	1,33
REGNO UNITO	1.358.202,08	1,33
PORTOGALLO	1.000.400,00	0,98
TURCHIA	893.045,91	0,87
ORGANISMI EUROPEI	270.519,43	0,26
PAESI BASSI	248.967,50	0,24
GRECIA	1.452,15	0,00
GIAPPONE	-109.181,24	-0,11
Totale portafoglio	96.738.410,32	94,61

COMPARTO ZEST GLOBAL VALUE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
STATI UNITI D'AMERICA	18.951.114,52	26,24
ITALIA	14.340.029,83	19,86
SPAGNA	9.168.822,50	12,70
LUSSEMBURGO	5.185.910,00	7,18
AUSTRALIA	4.972.214,09	6,89
ISOLE VERGINI BRITANNICHE	2.741.764,55	3,80
COREA DEL SUD	1.796.689,79	2,49
SLOVENIA	1.601.475,00	2,22
PAESI BASSI	1.150.025,00	1,59
BRASILE	1.030.165,00	1,43
GERMANIA	-104.205,00	-0,14
Totale portafoglio	60.834.005,28	84,26

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione geografica degli investimenti al 30 settembre 2016 (espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	14.707.950,94	20,10
LUSSEMBURGO	6.853.266,49	9,37
HONG KONG	6.050.113,46	8,28
TURCHIA	4.687.081,48	6,41
REGNO UNITO	4.605.947,00	6,30
STATI UNITI D'AMERICA	3.301.953,84	4,52
RUSSIA	3.039.245,42	4,16
PAESI BASSI	2.871.690,73	3,93
FRANCIA	2.772.047,50	3,79
ISOLE VERGINI BRITANNICHE	2.632.756,27	3,60
PORTOGALLO	2.574.000,00	3,52
BAHRAIN	1.784.436,73	2,44
FINLANDIA	1.249.292,14	1,71
BRASILE	1.070.322,75	1,46
UNGHERIA	835.936,00	1,14
BERMUDA	362.861,72	0,50
GERMANIA	93.775,00	0,13
ISOLE CAYMAN	36.094,06	0,05
SPAGNA	11.340,00	0,02
Totale portafoglio	59.540.111,53	81,43

COMPARTO ZEST EMERGING MARKETS + FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
FRANCIA	3.818.305,00	28,73
COREA DEL SUD	2.160.181,11	16,24
ISOLE CAYMAN	1.899.489,59	14,28
CINA	1.432.283,75	10,77
INDONESIA	1.039.411,45	7,82
BRASILE	925.963,75	6,96
THAILANDIA	609.661,36	4,58
HONG KONG	337.626,13	2,54
ESTONIA	218.400,00	1,64
BERMUDA	130.791,69	0,98
Totale portafoglio	12.572.113,83	94,54

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione geografica degli investimenti al 30 settembre 2016 (espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	7.695.648,45	28,83
SPAGNA	6.399.073,62	23,98
FRANCIA	3.777.510,00	14,15
PAESI BASSI	2.132.170,00	7,99
REGNO UNITO	775.950,00	2,91
GERMANIA	238.100,00	0,89
EUROPA	1.650,00	0,01
Totale portafoglio	21.020.102,07	78,76

COMPARTO ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
STATI UNITI D'AMERICA	9.615.220,11	51,26
ITALIA	1.052.699,25	5,61
BERMUDA	952.949,81	5,08
SVIZZERA	343.726,64	1,83
CANADA	332.464,45	1,77
REGNO UNITO	300.293,65	1,60
LIBERIA	300.120,13	1,60
Totale portafoglio	12.897.474,04	68,75

COMPARTO ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ITALIA	4.101.132,13	23,38
FRANCIA	2.554.275,91	14,57
STATI UNITI D'AMERICA	1.459.531,64	8,32
SPAGNA	1.059.945,00	6,05
GERMANIA	852.375,25	4,86
PAESI BASSI	626.009,00	3,57
SVIZZERA	398.887,80	2,28
BELGIO	359.894,50	2,05
LUSSEMBURGO	350.131,25	2,00
REGNO UNITO	196.339,00	1,12
Totale portafoglio	11.958.521,48	68,20

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione economica degli investimenti per settore al 30 settembre 2016 (espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	38.541.336,90	37,70
ISTITUTI BANCARI	19.005.268,06	18,59
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	9.741.357,49	9,53
SOCIETÀ D'INVESTIMENTO (OIC, FCI)	7.595.079,04	7,43
AUTOVEICOLI	7.512.855,00	7,35
MATERIALI DA COSTRUZIONE	4.790.005,00	4,68
TELECOMUNICAZIONI	2.882.981,85	2,82
PETROLIO E DERIVATI	2.536.312,50	2,48
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	1.360.731,45	1,33
INFORMATICA E INTERNET	1.331.453,55	1,30
INFORMATICA - RIPRODUZIONE	1.329.865,19	1,30
ORGANISMI EUROPEI	270.519,43	0,26
SERVIZI GENERALI	-31.093,33	-0,03
VARIE	-128.261,81	-0,13
Totale portafoglio	96.738.410,32	94,61

COMPARTO ZEST GLOBAL VALUE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	26.655.837,26	36,93
ISTITUTI BANCARI	12.906.933,20	17,88
SOCIETÀ D'INVESTIMENTO (OIC, FCI)	5.185.910,00	7,18
PETROLIO E DERIVATI	3.250.560,09	4,50
VARIE	2.410.539,62	3,34
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	2.048.841,51	2,84
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	1.992.858,68	2,76
MATERIALI DA COSTRUZIONE	1.513.897,50	2,10
INFORMATICA - RIPRODUZIONE	1.363.567,80	1,89
TELECOMUNICAZIONI	891.039,33	1,23
BIOTECNOLOGIA	744.118,17	1,03
COMPONENTI E STRUMENTI ELETTRONICI	716.405,06	0,99
DISTRIBUZIONE COMMERCIALE	622.797,65	0,86
FONTI ENERGETICHE	571.365,01	0,79
FINANZA VARI	-14.749,06	-0,02
SERVIZI GENERALI	-25.916,54	-0,04
Totale portafoglio	60.834.005,28	84,26

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione economica degli investimenti per settore al 30 settembre 2016 (espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ISTITUTI BANCARI	16.211.932,59	22,18
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	13.156.225,33	17,99
TELECOMUNICAZIONI	11.439.789,72	15,65
TITOLI PUBBLICI	4.075.688,59	5,57
INFORMATICA - RIPRODUZIONE	3.213.027,23	4,39
MATERIALI DA COSTRUZIONE	3.093.599,50	4,23
PRODOTTI CHIMICI	3.039.245,42	4,16
BENI D CONSUMO VARI	1.292.518,75	1,77
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	1.059.470,22	1,45
COMPONENTI E STRUMENTI ELETTRONICI	890.343,48	1,22
PETROLIO E DERIVATI	835.936,00	1,14
SVAGHI & TURISMO	547.630,00	0,75
BIOTECNOLOGIA	520.570,00	0,71
FONTI ENERGETICHE	97.230,00	0,13
PRODOTTI INDUSTRIALI INTERMEDI	36.094,06	0,05
SERVIZI GENERALI	30.810,64	0,04
Totale portafoglio	59.540.111,53	81,43

COMPARTO ZEST EMERGING MARKETS + FUND	IMPORTI IN EUR	TOTALE PATRIMONIO NETTO
SOCIETÀ D'INVESTIMENTO (OIC, FCI)	3.818.305,00	28,71
SERVIZI GENERALI	949.167,07	7,14
ALIMENTARI E PRODOTTI D'INTRATTENIMENTO	905.015,87	6,81
MATERIALI DA COSTRUZIONE	661.468,61	4,97
AUTOVEICOLI	584.863,14	4,40
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	500.191,33	3,76
COMPONENTI E STRUMENTI ELETTRONICI	476.029,62	3,58
FONTI ENERGETICHE	452.302,46	3,40
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	447.445,26	3,36
CURE & SERVIZI SANITARI	379.433,58	2,85
ISTITUTI BANCARI	376.906,22	2,83
INFORMATICA E INTERNET	359.264,12	2,70
PETROLIO E DERIVATI	348.664,34	2,62
SVAGHI & TURISMO	317.525,17	2,39
DISTRIBUZIONE COMMERCIALE	299.467,45	2,25
PRODOTTI INDUSTRIALI INTERMEDI	295.311,56	2,22
TELECOMUNICAZIONI	281.288,94	2,12
VARIE	218.400,00	1,64
COSTRUZIONI MECCANICHE	206.835,74	1,56
METALLI NON FERROSI	200.203,07	1,51
AGRICOLTURA E PESCA	172.901,75	1,30
TRASPORTI AEREI	165.669,48	1,25
CONGLOMERATI	155.454,05	1,17
Totale portafoglio	12.572.113,83	94,54

*Distribuzione economica degli investimenti per settore
al 30 settembre 2016
(espressa in percentuale sul patrimonio netto)*

COMPARTO ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	4.501.651,36	16,85
TESSILI ED ABBIGLIAMENTO	2.047.800,00	7,67
PETROLIO E DERIVATI	1.600.800,00	6,00
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	1.286.520,00	4,82
AUTOVEICOLI	1.254.930,00	4,70
DISTRIBUZIONE COMMERCIALE	1.037.925,00	3,89
CONGLOMERATI	925.575,00	3,47
TELECOMUNICAZIONI	911.102,49	3,41
SVAGHI & TURISMO	881.700,00	3,30
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	868.800,00	3,26
TRASPORTI E CIRCOLAZIONE	829.100,00	3,11
FONTI ENERGETICHE	709.000,00	2,66
MATERIALI DA COSTRUZIONE	653.700,00	2,45
MATERIALI ELETTRICI ED ELETTRONICI	591.610,00	2,22
VARIE	551.100,00	2,07
AERONAUTICA E DIFESA	504.500,00	1,89
TRASPORTI AEREI	464.250,00	1,74
ISTITUTI BANCARI	405.588,22	1,52
IMMOBILIARE	335.250,00	1,26
FOTOGRAFIA & OTTICA	298.550,00	1,12
SERVIZI GENERALI	264.950,00	0,99
METALLI NON FERROSI	95.700,00	0,36
Totale portafoglio	21.020.102,07	78,76

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione economica degli investimenti per settore al 30 settembre 2016 (espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
TITOLI PUBBLICI	1.409.399,17	7,53
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	1.022.156,97	5,45
PETROLIO E DERIVATI	981.731,62	5,23
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	975.680,73	5,20
CURE & SERVIZI SANITARI	820.428,90	4,37
ISTITUTI BANCARI	752.785,19	4,01
COMPONENTI E STRUMENTI ELETTRONICI	691.226,19	3,68
DISTRIBUZIONE COMMERCIALE	625.378,18	3,33
MATERIALI DA COSTRUZIONE	613.479,28	3,27
SVAGHI & TURISMO	604.369,11	3,22
TRASPORTI E CIRCOLAZIONE	573.358,25	3,06
PRODOTTI CHIMICI	563.065,98	3,00
TRASPORTI AEREI	452.540,48	2,41
INFORMATICA E INTERNET	379.973,31	2,03
AUTOVEICOLI	375.912,08	2,00
COSTRUZIONI MECCANICHE	342.098,24	1,82
BENI D CONSUMO VARI	329.862,96	1,76
SERVIZI GENERALI	328.554,90	1,75
BIOTECNOLOGIA	325.551,70	1,74
TELECOMUNICAZIONI	290.403,10	1,55
FARMACOLOGIA E CURA PERSONALE	287.880,41	1,53
IMMOBILIARE	184.205,37	0,98
FONTE ENERGETICHE	-32.568,08	-0,17
Totale portafoglio	12.897.474,04	68,75

COMPARTO ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
ISTITUTI BANCARI	3.849.349,98	21,95
TITOLI PUBBLICI	3.803.456,43	21,69
SERVIZI FINANZIARI - SOCIETÀ DI PARTECIPAZIONI	1.380.924,04	7,88
MATERIALI DA COSTRUZIONE	512.502,50	2,92
ALIMENTARI E PRODOTTI D'INTRATTENIMENTO	500.720,00	2,86
AUTOVEICOLI	366.705,50	2,09
BEVANDE E TABACCO	359.894,50	2,05
INFORMATICA E INTERNET	350.785,75	2,00
FARMACOLOGIA E CURA PERSONALE	300.609,00	1,71
PETROLIO E DERIVATI	268.004,54	1,53
COMPAGNIE DI ASSICURAZIONE	209.857,00	1,20
SERVIZI GENERALI	40.542,24	0,23
VARIE	15.170,00	0,09
Totale portafoglio	11.958.521,48	68,20

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione in termini di valute al 30 settembre 2016

(espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	66.069.742,04	64,62
DOLLARO USA	16.186.562,88	15,83
DOLLARO AUSTRALIANO	7.746.065,85	7,58
PESO MESSICANO	3.445.872,32	3,37
STERLINA BRITANNICA	3.128.829,04	3,06
REAL BRASILIANO	270.519,43	0,26
YEN GIAPPONESE	-109.181,24	-0,11
Totale portafoglio	96.738.410,32	94,61

COMPARTO ZEST GLOBAL VALUE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	33.419.447,33	46,29
DOLLARO USA	20.338.789,33	28,17
DOLLARO AUSTRALIANO	7.075.768,62	9,80
Totale portafoglio	60.834.005,28	84,26

COMPARTO ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	29.598.810,09	40,48
DOLLARO USA	27.229.143,31	37,24
STERLINA BRITANNICA	2.712.158,13	3,71
Totale portafoglio	59.540.111,53	81,43

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Distribuzione in termini di valute al 30 settembre 2016

(espressa in percentuale sul patrimonio netto)

COMPARTO ZEST EMERGING MARKETS + FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	4.036.705,00	30,36
DOLLARO DI HONG KONG	3.526.121,04	26,52
WON (COREA DEL SUD)	2.160.181,11	16,24
RUPIA INDONESIA	1.039.411,45	7,82
REAL BRASILIANO	925.963,75	6,96
BAHT THAILANDESE	609.661,36	4,58
DOLLARO USA	274.070,12	2,06
Totale portafoglio	12.572.113,83	94,54

COMPARTO ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	21.020.102,07	78,76
Totale portafoglio	21.020.102,07	78,76

COMPARTO ZEST NORTH AMERICA RAIRS RELATIVE FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
DOLLARO USA	11.512.310,34	61,37
EURO	1.052.699,25	5,61
DOLLARO CANADESE	332.464,45	1,77
Totale portafoglio	12.897.474,04	68,75

COMPARTO ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND	IMPORTI IN EUR	% DEL PATRIMONIO NETTO TOTALE
EURO	10.144.524,63	57,85
DOLLARO USA	1.813.996,85	10,35
Totale portafoglio	11.958.521,48	68,20

**Variazioni intervenute nel numero di azioni
dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016**

	ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4	ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND
Numero di azioni all'inizio dell'periodo		
- Classe R - EUR	982.259,546	28.164,346
- Classe I - EUR	43.800,061	2.864,974
- Classe R - USD	-	-
Numero di azioni emesse durante il periodo		
- Classe R - EUR	17.218,465	843,995
- Classe I - EUR	0,000	0,000
- Classe R - USD	-	-
Numero di azioni rimborsate durante il periodo		
- Classe R - EUR	211.989,354	3.052,771
- Classe I - EUR	23.120,710	499,171
- Classe R - USD	-	-
Numero di azioni al termine dell'periodo		
- Classe R - EUR	787.488,657	25.955,570
- Classe I - EUR	20.679,351	2.365,803
- Classe R - USD	-	-

	ZEST GLOBAL VALUE FUND	ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND	ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND
Numero di azioni all'inizio dell'periodo			
- Class R1- EUR	372.108,113	805.538,958	13.504,548
- Class R2- EUR	421.573,067		
Numero di azioni emesse durante il periodo			
- Class R1- EUR	7.836,011	26.422,276	5.558,601
- Class R2- EUR	0,000		
Numero di azioni rimborsate durante il periodo			
- Class R1- EUR	111.600,569	125.704,266	1.614,721
- Class R2- EUR	0,000		
Numero di azioni al termine dell'periodo			
- Class R1- EUR	268.343,555	706.256,968	17.448,428
- Class R2- EUR	421.573,067		

*Variazioni intervenute nel numero di azioni
dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016*

	ZEST EMERGING MARKETS + FUND	ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE (*)	ZEST KNIGHT VINKE ACTIVIST FUND (UCITS) I ^(*)
Numero di azioni all'inizio dell'periodo - Classe R	169.192,596	16.721,679	0,000
Numero di azioni emesse durante il periodo - Classe R	969,937	4.593,730	67.300,000
Numero di azioni rimborsate durante il periodo - Classe R	46.028,942	2.965,886	67.300,000
Numero di azioni all'inizio dell'periodo - Classe R	124.133,591	18.349,523	0,000

(*) Cf. nota 11

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

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

COMPARTO	DATA	NUMERO DI AZIONI IN CIRCOLAZIONE	PATRIMONIO NETTO TOTALE (IN EUR)	VALORE PATRIMONIALE NETTO (NAV) PER AZIONE (IN EUR)	
ZEST ABSOLUTE RETURN VaR 4	31.03.14	1.211.435,507 Cap. -R- EUR 23.436,414 Cap. -I- EUR	159.469.434,75	129,11 Cap. -R- EUR 130,65 Cap. -I- EUR	
	30.09.14	1.261.430,868 Cap. -R- EUR 41.997,277 Cap. -I- EUR	170.552.622,53	130,79 Cap. -R- EUR 132,74 Cap. -I- EUR	
	31.03.15	1.143.012,682 Cap. -R- EUR 65.443,479 Cap. -I- EUR	164.712.814,20	136,17 Cap. -R- EUR 138,60 Cap. -I- EUR	
	30.09.15	1.132.926,529 Cap. -R- Eur 72.170,174 Cap. -I- Eur	153.599.820,07	127,30 Cap. -R- Eur 129,97 Cap. -I- Eur	
	31.03.16	982.259,546 Cap. -R- Eur 43.800,061 Cap. -I- Eur	130.385.483,10	126,94 Cap. -R- Eur 130,02 Cap. -I- Eur	
	30.09.16	787.488,657 Cap. -R- EUR 20.679,351 Cap. -I- EUR	102.243.652,52	126,42 Cap. -R- EUR 129,90 Cap. -I- EUR	
	ZEST GLOBAL VALUE FUND	31.03.14	567.033,962 Cap. -R- EUR	66.256.821,13	116,85 Cap. -R- EUR
		30.09.14	600.419,637 Cap. -R- EUR	71.159.047,70	118,52 Cap. -R- EUR
31.03.15		620.933,814 Cap. -R1- EUR	75.999.315,70	122,40 Cap. -R1- EUR	
30.09.15		590.846,920 Cap. -R1- Eur	66.296.579,69	112,21 Cap. -R1- Eur	
31.03.16		372.108,113 Cap. -R1- Eur 421.573,067 Cap. -R2- Eur	81.731.274,08	109,76 Cap. -R1- Eur 96,99 Cap. -R2- Eur	
30.09.16		268.343,555 Cap. -R1- EUR 421.573,067 Cap. -R2- EUR	72.199.031,69	112,53 Cap. -R1- EUR 99,63 Cap. -R2- EUR	
ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND		31.03.14	122.090,550 Cap. -R- EUR	12.965.853,86	106,20 Cap. -R- EUR
	30.09.14	908.201,319 Cap. -R1- EUR	94.342.102,06	103,88 Cap. -R1- EUR	
	31.03.15	921.046,281 Cap. -R1- EUR	98.060.541,48	106,47 Cap. -R1- EUR	
	30.09.15	912.625,668 Cap. -R1- Eur	91.582.266,49	100,35 Cap. -R1- Eur	
	31.03.16	805.538,958 Cap. -R1- Eur	81.326.229,66	100,96 Cap. -R1- Eur	
	30.09.16	706.256,968 Cap. -R1- EUR	73.113.166,57	103,52 Cap. -R1- EUR	

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

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

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

COMPARTO	DATA	NUMERO DI AZIONI IN CIRCOLAZIONE		PATRIMONIO NETTO TOTALE (IN EUR)	VALORE PATRIMONIALE NETTO (NAV) PER AZIONE (IN EUR)
ZEST EMERGING MARKETS + FUND	31.03.14	199.290,245	Cap. -R- EUR	21.441.254,18	107,59 Cap. -R- EUR
	30.09.14	214.389,187	Cap. -R- EUR	24.031.205,88	112,09 Cap. -R- EUR
	31.03.15	199.402,169	Cap. -R- EUR	24.099.311,68	120,86 Cap. -R- EUR
	30.09.15	206.008,229	Cap. -R- EUR	22.577.012,75	109,59 Cap. -R- EUR
	31.03.16	169.192,596	Cap. -R- EUR	17.943.486,69	106,05 Cap. -R- EUR
	30.09.16	124.133,591	Cap. -R- EUR	13.298.585,89	107,13 Cap. -R- EUR
ZEST MEDITERRANEUS ABSOLUTE VALUE FUND	01.06.15 (**)	7.305,000	Cap. -R- EUR	8.378.797,03	999,84 Cap. -R- EUR
		1.075,000	Cap. -I- EUR		999,94 Cap. -I- EUR
	30.09.15	12.729,579	Cap. -R- EUR	14.797.158,92	976,59 Cap. -R- EUR
		2.414,739	Cap. -I- EUR		979,66 Cap. -I- EUR
	31.03.16	28.164,346	Cap. -R- EUR	30.190.346,30	972,20 Cap. -R- EUR
		2.864,974	Cap. -I- EUR		980,42 Cap. -I- EUR
	30.09.16	25.955,570	Cap. -R- EUR	26.686.820,17	941,21 Cap. -R- EUR
		2.365,803	Cap. -I- EUR		954,10 Cap. -I- EUR
ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND	12.05.15 (**)	10.895,000	Cap. -R- EUR	10.893.783,88	999,89 Cap. -R- EUR
	30.09.15	15.393,348	Cap. -R- EUR	15.130.682,54	982,94 Cap. -R- EUR
	31.03.16	16.721,679	Cap. -R- EUR	16.582.391,95	991,67 Cap. -R- EUR
	30.09.16	18.349,523	Cap. -R- EUR	18.761.324,77	1.022,44 Cap. -R- EUR
ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND (*)	19.05.15 (**)	4.135,000	Cap. -R1- EUR	4.134.244,89	999,82 Cap. -R1- EUR
	30.09.15	11.041,826	Cap. -R1- EUR	10.813.608,27	979,33 Cap. -R1- EUR
	31.03.16	13.504,548	Cap. -R1- EUR	13.412.353,58	993,17 Cap. -R1- EUR
	30.09.16	17.448,428	Cap. -R1- EUR	17.533.529,30	1.004,88 Cap. -R1- EUR
ZEST KNIGHT VINKE Activist Fund (UCITS) I (*)	13.06.16 (**)	67.300,000	Cap. -R- EUR	6.727.843,83	99,97 Cap. -R- EUR
	15.07.16 (**)	67.300,000	Cap. -R- EUR	6.715.226,80	99,78 Cap. -R- EUR

(*) Cf. nota 11

(**) Prima il calcolo di NAV.

(**) Ultima il calcolo di NAV.

Nota integrativa al bilancio al 30 settembre 2016

PREMESSA

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

Al 30 settembre 2016, la SICAV comprende sette comparti denominati:

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

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

- Azioni di Classe I Istituzionale, destinate agli investitori istituzionali;
- Azioni di Classe R Retail, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail.

Le Azioni di Classe I Istituzionale non sono ancora state lanciate per i comparti ZEST Emerging Markets + Fund e ZEST North America Pairs Relative Fund.

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

- Azioni di Classe I Istituzionale, destinate agli investitori istituzionali;
- Azioni di Classe R1 Retail, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail;
- Azioni di Classe R2 Retail, destinate alla distribuzione diretta agli investitori retail.

Le Azioni di Classe I istituzionale non sono ancora state lanciate per i tre comparti, e le Azioni di Classe R2 Retail non sono ancora state lanciate per i comparti ZEST Dynamic Opportunities Fund e ZEST Derivatives Allocation Fund.

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

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

I Comparti sono denominati in EUR.

Nota integrativa al bilancio al 30 settembre 2016

NOTA 1 - PRINCIPI CONTABILI

a) Valutazione degli investimenti

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

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

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

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

I CFD sono valutati in base alla differenza tra il costo di acquisizione e il valore di mercato (plusvalenza o minusvalenza non realizzata). Il valore di mercato viene determinato in base all'ultimo prezzo di chiusura sul mercato principale al 30 settembre 2016. Alla fine di ogni mese i CFD vengono chiusi e tale differenza viene contabilizzata come plusvalenza o minusvalenza non realizzata.

b) Utili o perdite netti realizzati su vendita di investimenti

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

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

c) Conversione di valute estere

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

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

d) Costo d'acquisto degli investimenti

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

e) Utili o perdite non realizzati

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

f) Acquisti e vendite di investimenti

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

**Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016**

NOTA 1 - PRINCIPI CONTABILI (continua)

g) Proventi, oneri e accantonamenti

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

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

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

h) Valutazione delle operazioni su futures

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

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

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

i) Rendiconti consolidati

Lo Stato Patrimoniale consolidato, il Conto Economico consolidato e il Prospetto delle Variazioni del Patrimonio Netto consolidato sono il risultato della somma dei rendiconti di ogni comparto. Gli investimenti incrociati (gli investimenti di un comparto in altro comparto del Fondo) rappresentano lo 0,94% del patrimonio netto consolidato al 30 settembre 2016 e non sono stati eliminati ai fini della presentazione dei risultati consolidati.

NOTA 2 - TASSI DI CAMBIO AL 30 SETTEMBRE 2016

1 EUR =	1,46855	AUD	1 EUR =	8,71615	HKD
1 EUR =	3,65105	BRL	1 EUR =	1.237,69715	KRW
1 EUR =	1,12380	USD	1 EUR =	113,80159	JPY
1 EUR =	8,98175	NOK	1 EUR =	0,86510	GBP
1 EUR =	1,54535	NZD	1 EUR =	1,47700	CAD
1 EUR =	21,74950	MXN	1 EUR =	1,08940	CHF
1 EUR =	27,02200	CZK	1 EUR =	38,93965	THB
1 EUR =	14.666,71360	IDR	1 EUR =	3,37215	TRY
1 EUR =	4,21660	ILS	1 EUR =	15,45365	ZAR
1 EUR =	4,30120	PLN			

NOTA 3 - IMPOSTE E ONERI PASSIVI

Commissioni di consulenza per gli investimenti (nota 5)	1.097.696,58	EUR
Commissioni di gestione (nota 5)	46.640,26	EUR
Commissioni di performance (nota 5)	46.792,55	EUR
Imposta di sottoscrizione (nota 6)	38.792,27	EUR
Commissioni della Banca depositaria	66.444,62	EUR
Altri oneri	67.713,68	EUR
Totale	1.364.079,96	EUR

NOTA 4 - COMMISSIONI SU SOTTOSCRIZIONI E RIMBORSI

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

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

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

**Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016 (continua)**

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

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

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

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

Comparti	Classi I tassi fino a	Classi R tassi fino a
ZEST GLOBAL STRATEGY FUND (*)	0,60%	1,20%
ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4	0,60%	1,20%
ZEST GLOBAL VALUE FUND		R1:1,60% and
ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND		R2:1,20%
ZEST EMERGING MARKETS + FUND	1,00%	R1:1,20%
ZEST MEDITERRANEAN ABSOLUTE VALUE FUND	1,00%	2,00%
ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND	0,90%	2,00%
ZEST DERIVATIVES ALLOCATION FUND	0,90%	1,50%
ZEST KNIGHT VINKE Activist Fund (UCITS) I (*)	1,25%	R1: 1,20%
		2%

(*) Commissione di gestione sugli investimenti applicabile 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 verifici una sottoperformance, detta sottoperformance sarebbe presa in considerazione mantenendo il Valore patrimoniale netto di riferimento.

Nota integrativa al bilancio al 30 settembre 2016 (continua)

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

Per il Comparto Zest Mediterranean Absolute Value 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 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. Sotto il principio di "high water mark", il NAV per Azione di riferimento fu mantenuto, come può essere il caso, fino a che un outperformance del NAV per Azione fu registrato.

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 la periodo chiuso il 30 settembre 2016, era addebitata al Fondo una commissione di performance di EUR 112.031,53:

- ZEST North America Pairs Relative Fund: EUR 105.263,80
- ZEST Derivatives Allocation Fund: EUR 6.767,73

**Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016 (continua)**

NOTA 6 – IMPOSTA DI SOTTOSCRIZIONE

La SICAV è soggetta alle leggi fiscali lussemburghesi.

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

NOTA 7 – CONTRATTI A TERMINE SU VALUTE

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

Per il Comparto ZEST Absolute Return VaR 4

DATA DI SCADENZA	VALUTA ACQUISTO / VENDITA	NOMINALE ACQUISTO	NOMINALE VENDITA	TASSO DI CAMBIO	UTILE O PERDITA NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
21/12/2016	GBP/JPY	2.481.334,44	335.000.000,00	0,00761	-79.311,90	2.943.712,00
21/12/2016	GBP/JPY	2.190.020,81	300.000.000,00	0,00761	-108.096,14	2.636.160,00
21/12/2016	EUR/AUD	3.319.656,35	5.000.000,00	0,67755	-68.074,69	3.404.719,00
			Totale		-255.482,73	8.984.591,00

Per il Comparto ZEST Global Value Fund

DATA DI SCADENZA	VALUTA ACQUISTO / VENDITA	NOMINALE ACQUISTO	NOMINALE VENDITA	TASSO DI CAMBIO	UTILE O PERDITA NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
14/12/2016	EUR/AUD	10.730.693,14	16.000.000,00	0,67807	-118.492,89	10.895.100,80
21/12/2016	EUR/USD	16.946.129,15	19.000.000,00	0,88685	96.048,55	16.906.922,00
14/12/2016	AUD/EUR	1.043.560,00	700.000,00	1,47559	7.249,08	700.000,00
14/12/2016	AUD/EUR	1.203.280,00	800.000,00	1,47559	15.529,91	800.000,00
14/12/2016	AUD/EUR	1.203.000,00	800.000,00	1,47559	15.339,25	800.000,00
			Totale		15.673,90	30.102.022,80

Per il Comparto ZEST Dynamic Opportunities Fund

DATA DI SCADENZA	VALUTA ACQUISTO / VENDITA	NOMINALE ACQUISTO	NOMINALE VENDITA	TASSO DI CAMBIO	UTILE O PERDITA NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
04/11/2016	EUR/GBP	1.186.859,62	1.025.150,00	1,15540	2.398,89	1.185.007,48
04/11/2016	EUR/JPY	5.715.541,88	650.000.000,00	0,00879	4.565,24	5.711.680,00
04/11/2016	EUR/USD	30.286.564,35	34.000.000,00	0,88866	72.034,98	30.254.492,00
			Totale		78.999,11	37.151.179,48

(*) Cf. nota 11

**Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016 (continua)**

NOTA 7 – CONTRATTI A TERMINE SU VALUTE (continua)

Per il comparto ZEST North America Pairs Relative Fund

DATA DI SCADENZA	VALUTA ACQUISTO / VENDITA	NOMINALE ACQUISTO	NOMINALE VENDITA	TASSO DI CAMBIO	UTILE O PERDITA NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
31/10/2016	EUR/USD	7.722.184,14	8.450.000,00	0,88880	211.850,78	7.519.131,10
31/10/2016	EUR/USD	1.000.000,00	1.121.900,00	0,88880	2.858,82	998.309,25
31/10/2016	EUR/USD	1.000.000,00	1.119.720,00	0,88880	4.796,39	996.369,41
31/10/2016	EUR/USD	1.000.000,00	1.116.890,00	0,88880	7.311,69	993.851,16
31/10/2016	EUR/USD	1.000.000,00	1.120.100,00	0,88880	4.458,65	996.707,54
				Totale	231.276,33	11.504.368,47

NOTA 8 – OPERAZIONI IN FUTURES

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

Le operazioni in futures in essere al 30 settembre 2015 sono riportate di seguito:

Per il Comparto ZEST Absolute Return Var 4

Valuta	Numero di Contratti	Descrizione	Valutazione al 30.09.2016	Capitale non realizzato Utile / (Perdita) non realizzato(a) (in EUR)	Impegni (in EUR)
EUR	25	FTSE MIB FUTURE Dicembre 2016	16.357,00	-48.500,00	2.044.625,00
EUR	450	STOXX 600 BANKS FUTURE Dicembre 2016	139,60	-174.500,00	3.141.000,00
USD	-75	MSCI EMERG MKT MINI FUTURE Dicembre 2016	912,50	-15.056,06	3.044.914,41
		Totale		-238.056,06	8.230.539,41

Per il Comparto ZEST Global Value Fund

VALUTA	NUMERO DI CONTRATTI	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE AL 30.09.2016	CAPITALE NON REALIZZATO UTILE / (PERDITA) NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
EUR	7	DAX FUTURE Dicembre 2016	10.512,50	23.287,50	1.839.687,50
EUR	50	EUROSTOXX 50 FUTURE Dicembre 2016	2.994,00	18.000,00	1.497.000,00
USD	65	CME EUR-USD FUTURE Dicembre 2016	1,13	22.156,97	8.153.196,29
USD	75	CME GBP-USD FUTURE Dicembre 2016	1,30	-64.518,82	5.421.198,98
USD	-25	LONG BOND US FUTURE Dicembre 2016	168,16	23.114,93	3.740.795,53
USD	-40	RUSSELL 2000 MINI FUTURE Dicembre 2016	1.248,30	-50.284,75	4.443.139,10
USD	-50	US 10Y NOTE FUTURE Dicembre 2016	131,13	-26.069,48	5.834.000,39
		Totale		-54.313,65	30.929.017,79

(*) Cf. nota 11

**Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016 (continua)**

NOTA 8 – OPERAZIONI IN FUTURES (continua)

Per il comparto ZEST Dynamic Opportunities Fund

VALUTA	NUMERO DI CONTRATTI	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE AL 30.09.2016	CAPITALE NON REALIZZATO UTILE / (PERDITA) NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
EUR	-70	AEX FUTURE Ottobre 2016	452,10	-59.500,00	6.329.400,00
EUR	-55	EURO BUND FUTURE Dicembre 2016	165,70	-60.400,00	9.113.500,00
EUR	65	FTSE MIB FUTURE Dicembre 2016	16.357,00	-124.475,00	5.316.025,00
USD	-25	E-MINI NASDAQ 100 FUTURE Dicembre 2016	4.870,25	-50.720,77	2.166.866,76
USD	-100	US 10Y NOTE FUTURE Dicembre 2016	131,13	-29.197,81	11.668.000,78
		Totale		-324.293,58	34.593.792,54

Per il comparto ZEST Emerging Markets + Fund

VALUTA	NUMERO DI CONTRATTI	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE AL 30.09.2016	CAPITALE NON REALIZZATO UTILE / (PERDITA) NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
USD	-16	SP 500 FUTURE Dicembre 2016	2.160,40	-109.071,90	7.689.624,06
		Totale		-109.071,90	7.689.624,06

Per il comparto ZEST Mediterraneo Absolute Value Fund

VALUTA	NUMERO DI CONTRATTI	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE AL 30.09.2016	CAPITALE NON REALIZZATO UTILE / (PERDITA) NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
EUR	15	CAC 40 FUTURE Dicembre 2016	4.434,50	1.695,00	665.175,00
EUR	-11	DAX FUTURE Dicembre 2016	10.512,50	-37.537,50	2.890.937,50
EUR	-170	EUROSTOXX 50 FUTURE Dicembre 2016	2.994,00	-56.470,00	5.089.800,00
EUR	25	FTSE MIB FUTURE Dicembre 2016	16.357,00	-4.750,00	2.044.625,00
EUR	10	IBEX 35 FUTURE Ottobre 2016	8.762,60	2.330,00	876.260,00
EUR	-25	MDAX FUTURE Dicembre 2016	21.589,00	-72.250,00	2.698.625,00
EUR	-25	STOXX 600 TRAVEL & LEISURE Dicembre 2016	225,10	625,00	281.375,00
		Totale		-166.357,50	14.546.797,50

**Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016 (continua)**

NOTA 8 – OPERAZIONI IN FUTURES (continua)

Per il comparto ZEST North America Pairs Relative Fund

VALUTA	NUMERO DI CONTRATTI	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE AL 30.09.2016	CAPITALE NON REALIZZATO UTILE / (PERDITA) NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
USD	26	CME EUR-USD FUTURE Dicembre 2016	1,13	14.888,10	3.261.278,52
USD	-28	RUSSELL 2000 MINI FUTURE Dicembre 2016	1.248,30	-63.036,13	3.110.197,37
		Totale		-48.148,03	6.371.475,89

Per il comparto ZEST Derivative Allocation Fund

VALUTA	NUMERO DI CONTRATTI	DESCRIZIONE	VALUTAZIONE AL 30.09.2016	CAPITALE NON REALIZZATO UTILE / (PERDITA) NON REALIZZATO(A) (IN EUR)	IMPEGNI (IN EUR)
CAD	2	SP TSX 60 FUTURE Dicembre 2016	855,20	6.283,01	231.604,61
CHF	-2	SWISS FED BOND FUTURE Dicembre 2016	168,90	-4.020,56	310.078,95
EUR	2	DAX FUTURE Dicembre 2016	10.512,50	6.425,00	525.625,00
EUR	-24	EURO-BTP FUTURE Dicembre 2016	143,09	-4.190,00	3.434.160,00
EUR	-5	EURO-SCHATZ FUTURE Dicembre 2016	112,14	-500,00	560.675,00
EUR	-70	EUROSTOXX 50 FUTURE Dicembre 2016	2.994,00	-42.000,00	2.095.800,00
EUR	1	FTSE MIB FUTURE Dicembre 2016	16.357,00	-265,00	81.785,00
GBP	2	FOOTSIE FUTURE Dicembre 2016	6.857,50	4.924,29	158.536,58
USD	1	CME EUR-USD FUTURE Dicembre 2016	1,13	-228,02	125.432,79
USD	-9	LONG BOND US FUTURE Dicembre 2016	168,16	11.011,75	1.346.686,39
USD	8	MSCI EMERG MKT MINI FUTURE Dicembre 2016	912,50	11.158,57	324.790,87
USD	-50	US 10Y NOTE FUTURE Dicembre 2016	131,13	-20.855,58	5.834.000,39
USD	4	E-MINI ENERGY SELECT Dicembre 2016	705,70	10.856,02	251.183,47
USD	3	FINL SELECT E-MINI Dicembre 2016	237,20	278,07	158.302,18
USD	8	CME GBP-USD FUTURE Dicembre 2016	1,30	-9.966,19	578.261,22
		Totale		-31.088,64	16.016.922,45

**Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016 (continua)**

NOTA 9 – OPZIONI EMESSE

La controparte di tutte le opzioni emesse in essere al 30 settembre 2015 è stata Banque Degroof Petercam Luxembourg (*) sono riportate di seguito:

Per il Comparto ZEST Absolute Return VaR 4

Valuta	Quantità	Descrizione	Prezzo del periodo	Sottostante (Azioni)	Impegni (in EUR)
EUR	-500	PUT DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 2.650	10,00	-136.000,00	13.250.000,00
EUR	-225	CALL EURO BUND Dicembre 2016 ST 67	-92,00	13.030,00	1.386.900,00
USD	-225	CALL US TREASURY LG BD Dicembre 2016 ST 175	1.000,00	-128.261,81	35.037.371,25
EUR	-100	CALL DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 3.125	10,00	-47.800,00	3.125.000,00
USD	-70	CALL SP 500 Ottobre 2016 ST 2.205	100,00	-29.587,12	13.734.649,53
USD	30	PUT SP 500 Ottobre 2016 ST 2.100	100,00	17.618,79	0,00
EUR	-15	PUT FTSE MIB Dicembre 2016 ST 15.500	3,00	-19.125,00	697.500,00
JPY	-35	PUT NIKKEI 225 Dicembre 2016 ST 15.875	1.000,00	-109.181,24	4.882.388,00
		Totale		-439.306,38	72.113.808,78

Per il Comparto ZEST Global Value Fund

Valuta	Quantità	Descrizione	Prezzo del periodo	Sottostante (Azioni)	Impegni (in EUR)
EUR	-40	PUT DAX Dicembre 2016 ST 9.000	5,00	-10.840,00	1.800.000,00
USD	-30	PUT SP 500 EMINI FUT Dicembre 2016 ST 1.610	50,00	-2.068,87	2.148.958,77
USD	-20	CALL EUR-USD Dicembre 2016 ST 1,185	125.000,00	-3.559,35	2.636.145,08
EUR	-40	CALL DAX Dicembre 2016 ST 10.600	5,00	-62.740,00	2.120.000,00
USD	-20	CALL IMM EUR-USD Dicembre 2016 ST 1,205	125.000,00	-1.557,22	2.680.636,98
USD	-20	CALL IMM EUR-USD Dicembre 2016 ST 1,220	125.000,00	-778,61	2.714.005,90
USD	-30	PUT IMM EUR-USD Dicembre 2016 ST 1	125.000,00	-12.680,19	3.603.843,90
USD	-150	CALL BAKER HUGHES INC January 2017 ST 55	100,00	-24.025,63	734.116,35
EUR	-500	PUT INTESA SANPAOLO Dicembre 2016 ST 1,700	1.000,00	-33.750,00	850.000,00
EUR	-50	CALL DAX Ottobre 2016 ST 10.700	5,00	-20.175,00	2.675.000,00
USD	-25	CALL IMM EUR-US Dicembre 2016 ST 1,150	125.000,00	-20.021,36	3.197.855,31
USD	-30	CALL RUSSELL 2000 MIN Ottobre 2016 ST 1,220	100,00	-100.106,78	3.256.807,08
USD	-50	CALL US TREASURY LG BD Novembre 2016 ST 168	1.000,00	-73.689,71	7.474.639,20
USD	-200	CALL US 10Y NOTE FUT Novembre 2016 ST 131	1.000,00	-102.887,52	23.313.755,60
EUR	-50	PUT DAX Ottobre 2016 ST 10.000	5,00	-10.450,00	2.500.000,00
USD	-25	CALL US TREASURY LG BD Novembre 2016 ST 169	1.000,00	-26.417,07	3.759.565,55
USD	-20	PUT RUSSELL 2000 MIN Ottobre 2016 ST 1.200	100,00	-10.589,07	2.135.611,20
		Totale		-516.336,38	67.600.940,91

(*) Cf. nota 11

**Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016 (continua)**

NOTA 9 – OPZIONI EMESSE (continua)

Per il Comparto ZEST Dynamic Opportunities Fund

Valuta	Quantità	Descrizione	Prezzo del periodo	Sottostante (Azioni)	Impegni (in EUR)
EUR	100	CALL DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 3.200	10,00	24.900,00	0,00
EUR	-525	PUT DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 2.450	10,00	-58.800,00	12.862.500,00
EUR	300	CALL DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 3.250	10,00	45.000,00	0,00
EUR	75	CALL DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 3.050	10,00	60.225,00	0,00
EUR	25	CALL DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 2.950	10,00	34.300,00	0,00
USD	35	PUT IMME EUR-USD Ottobre 2016 ST 1,110	125.000,00	2.335,82	0,00
USD	50	PUT JPY-USD Ottobre 2016 ST 1	1.250,00	3.336,89	0,00
USD	10	PUT NASDAQ 100 September 2016 ST 4.625	100,00	0,00	0,00
USD	-10	PUT NASDAQ 100 September 2016 ST 4.400	100,00	0,00	3.915.287,20
USD	25	PUT SP 500 Novembre 2016 ST 2.100	100,00	51.610,61	0,00
USD	-25	PUT SP 500 Novembre 2016 ST 2.010	100,00	-23.135,79	4.471.435,95
EUR	-10	PUT AEX Dicembre 2016 ST 400	100,00	-3.130,00	400.000,00
EUR	-50	CALL AEX Dicembre 2016 ST 460	100,00	-46.350,00	2.300.000,00
EUR	-100	PUT AEX Novembre 2016 ST 420	100,00	-33.800,00	4.200.000,00
EUR	100	PUT AEX Novembre 2016 ST 440	100,00	75.500,00	0,00
EUR	-50	CALL EURO BUND Dicembre 2016 ST 166	226,00	-11.850,00	1.875.800,00
USD	25	PUT JPY-USD Dicembre 2016 ST 97	1.250,00	31.700,48	0,00
USD	-25	CALL JPY-USD Dicembre 2016 ST 1,050	1.250,00	-14.181,79	29.197,81
		Totale		137.661,22	30.054.220,96

**Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016 (continua)**

NOTA 9 – OPZIONI EMESSE (continua)

Per il Comparto ZEST Derivative Allocation Fund

Valuta	Quantità	Descrizione	Prezzo del periodo	Sottostante (Azioni)	Impegni (in EUR)
EUR	-70	PUT DJ EURO STOXX 50 Dicembre 2016 ST 2.800	10,00	-35.770,00	1.960.000,00
USD	-20	CALL SP 500 Dicembre 2016 ST 2.300	100,00	-3.915,29	4.093.254,80
USD	10	CALL SP 500 Dicembre 2016 ST 2.100	100,00	84.979,53	0,00
USD	-10	CALL SP 500 Dicembre 2016 ST 2.100	100,00	-84.979,53	1.868.659,80
USD	-20	PUT SP 500 Dicembre 2016 ST 1.500	100,00	-1.423,74	2.669.514,00
EUR	-2	PUT FTSE MIB Dicembre 2016 ST 16.000	3,00	-3.420,00	96.000,00
EUR	1	PUT FTSE MIB Dicembre 2016 ST 21.000	3,00	11.650,00	0,00
EUR	10	CALL DAX Dicembre 2016 ST 10.500	5,00	18.500,00	0,00
EUR	-10	CALL DAX Dicembre 2016 ST 11.500	5,00	-1.500,00	575.000,00
EUR	-20	PUT DAX Dicembre 2016 ST 8.200	5,00	-1.830,00	820.000,00
USD	-15	PUT SP 500 EMINI FUT Dicembre 2016 ST 1.800	50,00	-3.303,52	1.201.281,30
USD	-12	PUT SP 500 EMINI FUT Dicembre 2016 ST 1.810	50,00	-2.829,69	966.364,07
USD	5	CALL JPY-USD Dicembre 2016 ST 95	1.250,00	24.804,24	0,00
USD	-5	CALL JPY-USD Dicembre 2016 ST 106	1.250,00	-2.224,60	589.517,68
USD	-10	PUT JPY-USD Dicembre 2016 ST 85	1.250,00	-111,23	945.452,88
EUR	20	PUT UNICREDIT Dicembre 2016 ST 2,700	1.000,00	13.648,00	0,00
EUR	-20	CALL UNICREDIT Dicembre 2016 ST 3,400	1.000,00	-112,00	68.000,00
USD	15	CALL IMM EUR-USD Dicembre 2016 ST 1,125	125.000,00	29.865,19	0,00
USD	-30	PUT IMM EUR-USD March 2017 ST 1	125.000,00	-14.682,33	3.487.052,66
		Totale		27.345,03	19.340.097,18

Per il Comparto Zest Mediterranean Absolute Value Fund:

Valuta	Quantità	Descrizione	Prezzo del periodo	Sottostante (Azioni)	Impegni (in EUR)
EUR	50	CALL DJ EURO STOXX 50 Ottobre 2016 ST 3.150	10,00	1.650,00	0,00
		Totale		1.650,00	0,00

Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016 (continua)

NOTA 9 – OPZIONI EMESSE (continua)

Per il Comparto ZEST North America Pairs Relative Fund

Valuta	Quantità	Descrizione	Prezzo del periodo	Sottostante (Azioni)	Impegni (in EUR)
USD	-6	PUT SP 500 Dicembre 2016 ST 1.650	100,00	-1.601,71	880.939,62
USD	-10	PUT SP 500 EMINI FUT Dicembre 2016 ST 1.580	50,00	-578,39	702.972,02
USD	-10	PUT IMM EUR-US Dicembre 2016 ST 1,070	125.000,00	-3.003,20	1.190.158,33
USD	-10	CALL IMM EUR-USD Dicembre 2016 ST 1,205	125.000,00	-778,61	1.340.318,49
USD	-10	CALL SP 500 EMINI FUT Dicembre 2016 ST 2.100	50,00	-42.400,78	934.329,90
USD	-30	CALL DISCOVER FIN SERV Ottobre 2016 ST 60	100,00	-400,43	160.170,84
USD	-2	CALL PRICELINE GROUP Janvier 2017 ST 1.380	100,00	-24.737,50	245.595,29
USD	-70	CALL HYATT HOTELS-A Novembre 2016 ST 55	100,00	-2.335,82	342.587,63
USD	-10	CALL E-MINI NASDAQ Dicembre 2016 ST 4.600	20,00	-58.996,26	818.650,96
USD	-60	CALL FOOT LOCKER Novembre 2016 ST 62,500	100,00	-32.034,17	333.689,25
USD	-40	PUT AM ELECTRIC Novembre 2016 ST 62,500	100,00	-4.449,19	222.459,50
USD	-50	PUT SOUTHERN CO Novembre 2016 ST 48	100,00	-2.091,12	213.561,12
USD	-50	PUT CONSOLIDAT EDISON Novembre 2016 ST 72,500	100,00	-6.006,41	322.566,28
USD	-50	PUT AMERICAN WATR WORKS Dicembre 2016 ST 75	100,00	-12.012,81	333.689,25
USD	-10	CALL IMM EUR-US DEC16 Dicembre 2016 ST 1,145	125.000,00	-9.788,22	1.273.580,64
USD	-85	CALL TOLL BROTHERS INC Dicembre 2016 ST 31	100,00	-7.941,80	234.472,31
USD	-50	CALL CENTENE CORP Ottobre 2016 ST 72,500	100,00	-889,84	322.566,28
USD	-40	PUT PINNACLE WEST CAP Ottobre 2016 ST 75	100,00	-3.203,42	266.951,40
USD	-40	PUT EDISON INTL Ottobre 2016 ST 72,500	100,00	-4.805,13	258.053,02
USD	-40	PUT INTUIT Ottobre 2016 ST 105	100,00	-1.957,64	373.731,96
USD	-30	PUT FOOT LOCKER Novembre 2016 ST 65	100,00	-4.604,91	173.518,41
USD	-40	CALL TESORO CORP Ottobre 2016 ST 85	100,00	-2.171,20	302.544,92
USD	-30	CALL SBA COMMUNICATION Ottobre 2016 ST 110	100,00	-9.009,61	293.646,54
USD	-20	CALL RUSSELL 2000 Settembre 2016 ST 1.245	100,00	-10.411,11	2.215.696,62
USD	-40	PUT VULCAN MATERIALS Novembre 2016 ST 97,500	100,00	-5.339,03	347.036,82
USD	-70	PUT PAYCHEX INC Novembre 2016 ST 55	100,00	-3.893,04	342.587,63
USD	-110	CALL DELTA AIR LINES Dicembre 2016 ST 44	100,00	-6.802,81	430.681,59
USD	-40	PUT TESORO Ottobre 2016 ST 75	100,00	-2.972,06	266.951,40
USD	-15	CALL RUSSELL 2000 Ottobre 2016 ST 1.265	100,00	-12.279,77	1.688.467,61
		Totale		-277.495,99	16.832.175,61

**Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016 (continua)**

NOTA 10 - CONTRATTI DIFFERENZIALI

Il costo di acquisto di CFD acquistati o venduti allo scoperto dal comparto ZEST North America Pairs Relative Fund e ZEST 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 settembre 2016, 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.	QUANTITÀ LONG / SHORT	DESCRIZIONE	NON REALIZZATO UTILE O (PERDITA) (IN EUR) (*)	IMPEGNO (IN EUR)
USD	-5.000	CFD.CARNIVAL CORP	0,00	217.209,46
USD	-3.000	CFD.AETNA INC.	0,00	308.195,39
USD	-3.000	CFD.AMERICAN TOWER CORP	0,00	302.536,02
USD	-2.000	CFD.AMERICN WTR WKS	0,00	133.190,95
USD	-6.000	CFD.AMPHENOL CORPORATION-A-	0,00	346.609,70
USD	-1.000	CFD.BLACKROCK INC	0,00	322.530,68
USD	-4.000	CFD.DANAHER CORP	0,00	279.017,60
USD	-4.000	CFD.DOLLAR TREE INC	0,00	280.939,65
USD	-4.000	CFD.DU PONT DE NEMOURS	0,00	238.369,80
USD	-4.000	CFD.EXPEDITORS INTL OF WASHINGTON	0,00	183.377,82
USD	-13.000	CFD.GENERAL MOTORS CO	0,00	367.511,99
USD	-3.000	CFD.ILLINOIS TOOL WORKS INC.	0,00	319.914,56
USD	-4.000	CFD.INTUIT INC.	0,00	391.564,31
USD	-2.500	CFD.JOHNSON & JOHNSON CORP	0,00	262.791,41
USD	-20.000	CFD.KB HOME	0,00	286.883,77
USD	-6.000	CFD.MARATHON PETROLEUM CORP	0,00	216.711,15
USD	-6.000	CFD.MARSH & MC LENNAN	0,00	359.049,63
USD	-8.000	CFD.MICROCHIP TECHNOLOGY INC.	0,00	442.356,27
USD	-6.000	CFD.NASDAQ OMX GROUP INC	0,00	360.597,95
USD	-2.000	CFD.NORFOLK SOUTHERN CORP	0,00	172.735,35
USD	-4.000	CFD.PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	0,00	320.662,02
USD	-3.000	CFD.PARKER-HANNIFIN CORP.	0,00	335.104,09
USD	-7.000	CFD.PAYCHEX INC	0,00	360.464,48
USD	-3.000	CFD.PEPSICO INC.	0,00	290.363,04
USD	-4.000	CFD.PINNACLE WEST CAPITAL CORP	0,00	270.475,16
USD	-4.500	CFD.PROCTER & GAMBLE	0,00	359.383,32
USD	-6.000	CFD.TEXAS INSTRUMENTS	0,00	374.692,99
USD	-2.500	CFD.THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	0,00	353.844,08
USD	-2.000	CFD.3M CO	0,00	313.632,30
USD	-4.000	CFD.TIFFANY AND CY	0,00	258.515,74
USD	-2.800	CFD.TRAVELERS COMPANIES INC	0,00	285.406,64
USD	-1.500	CFD.UNITEDHEALTH GROUP INC	0,00	186.865,98
USD	-3.500	CFD.VULCAN MATERIALS CO.	0,00	354.204,47
USD	-7.000	CFD.WEYERHAEUSER COMPANY	0,00	198.949,98
USD	-3.000	CFD.WYNN RESORTS LTD	0,00	260.064,05

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

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

**Nota integrativa al bilancio
al 30 settembre 2016 (continua)**

NOTA 10 - CONTRATTI DIFFERENZIALI (continua)

ZEST Mediterraneus Absolute Value Fund:

VAL.	QUANTITÀ LONG / SHORT	DESCRIZIONE	NON REALIZZATO UTILE O (PERDITA) (IN EUR) (*)	IMPEGNO (IN EUR)
EUR	-6.000	CFD.ADIDAS-SALOMON	0,00	927.000,00
EUR	-1.111	CFD.IBERDROLA SA	0,00	6.723,77
EUR	-20.000	CFD.RED ELECTRICA CORPORACION S.A.	0,00	384.100,00
EUR	-5.000	CFD.NESTE OIL SHS	0,00	189.700,00
EUR	-5.000	CFD.THALES	0,00	409.950,00
EUR	-13.000	CFD.CRH PLC	0,00	386.945,00

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

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

NOTA 11 - EVENTI NEL CORSO DELL'PERIODO

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

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

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

ZEST ASSET MANAGEMENT SICAV

Altre Informazioni al 30 settembre 2016

Total Expense Ratio

Dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016	ZEST Absolute Return Var 4	ZEST Emerging Markets + Fund	ZEST Mediterraneus Absolute Value Fund	ZEST North America Pairs Relative Fund
--	-------------------------------	---------------------------------	---	--

COMMISSIONE DI PERFORMANCE ESCLUSA				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	1,58%	2,61%	2,47%	2,07 %
- capitalizzazione -Classe I- EUR	0,93 %	-	1,42%	-
COMMISSIONE DI PERFORMANCE INCLUSA (*)				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	1,58 %	2,61 %	2,47%	2,77 %
- capitalizzazione -Classe I- EUR	0,93 %	-	1,42 %	-

Dal 1° aprile 2016 al 30 settembre 2016	ZEST Global Value Fund	ZEST Dynamic Opportunities Fund	ZEST Derivatives Allocation Fund
---	---------------------------	---------------------------------------	-------------------------------------

COMMISSIONE DI PERFORMANCE ESCLUSA			
- capitalizzazione -Classe R1- EUR	1,89 %	1,61 %	1,81 %
- capitalizzazione -Classe R2- EUR	1,55 %	-	-
COMMISSIONE DI PERFORMANCE INCLUSA (*)			
- capitalizzazione -Classe R1- EUR	1,89 %	1,61 %	1,95 %
- capitalizzazione -Classe R2- EUR	1,55 %	-	-

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

Altre Informazioni
al 30 settembre 2016 (continua)

Performance

	ZEST Absolute Return VaR 4	ZEST Emerging Markets + Fund	ZEST Mediterraneo Absolute Value Fund	ZEST North America Pairs Relative Fund
31.03.2013				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	3,43%	8,57%	-	-
- capitalizzazione -Classe I- EUR	4,04%	-	-	-
31.03.2014				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	5,10%	-0,03%	-	-
- capitalizzazione -Classe I- EUR	5,68%	-	-	-
31.03.2015				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	5,47%	12,33%	-	-
- capitalizzazione -Classe I- EUR	6,08%	-	-	-
31.03.2016				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	-6,78%	-12,25%	-2,78%(1)	-0,83% (2)
- capitalizzazione -Classe I- EUR	-6,19%	-	-1,96% (1)	-
30.09.2016				
- capitalizzazione -Classe R- EUR	-0,41%	1,02%	-3,19%	3,10%
- capitalizzazione -Classe I- EUR	-0,09%	-	-2,68%	-

	ZEST Global Value Fund	ZEST Dynamic Opportunities Fund	ZEST Derivatives Allocation Fund
31.03.2013			
- capitalizzazione -Classe R1-	3,05%	-4,30%	-
31.03.2014			
- capitalizzazione -Classe R1-	3,23%	-3,06%	-
31.03.2015			
- capitalizzazione -Classe R1-	4,75%	0,25%	-
31.03.2016			
- capitalizzazione -Classe R1-	-10,33%	-5,17%	-0,68% (4)
- capitalizzazione -Classe R2-	-3,01% (3)		
30.09.2016			
- capitalizzazione -Classe R1-	2,52%	2,53%	1,18%
- capitalizzazione -Classe R2-	2,72%		

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.