



## ZEST DYNAMIC OPPORTUNITIES FUND

31 gennaio 2018

### Obiettivo del Fondo

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

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

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

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

### Caratteristiche del Comparto

Denominazione Unit	Zest Dynamic Opportunities Fund
Strategia	Global Macro
Leva	Non consentita
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	EUR
Data Inizio Gestione	02.09.2014(*)
Patrimonio in Mio. (31.01.2018)	€ 56.57

### Prezzo e commissioni (class R1)

NAV (31.01.2018)	€ 104.33
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	1.20%
Codice ISIN	LU0438908914
Codice Bloomberg	ZESTGMR LX
Codice Telekurs	10319828
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 50'000
Importo sottoscrizioni successive	€ 1'000

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi	15%
High Water Mark	Yes continuous



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

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

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

Il fondo si avvale di tre distinte fonti di rendimento:

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

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

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

### Fund Facts

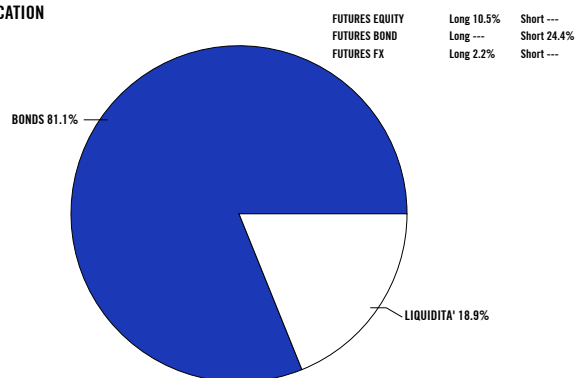
Calcolo NAV:	giornaliero
Liquidità:	giornaliera
Pubblicazione NAV:	www.zest-management.com www.funds.degroof.lu
	Sole 24Ore, Bloomberg, Morningstar, Telekurs

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

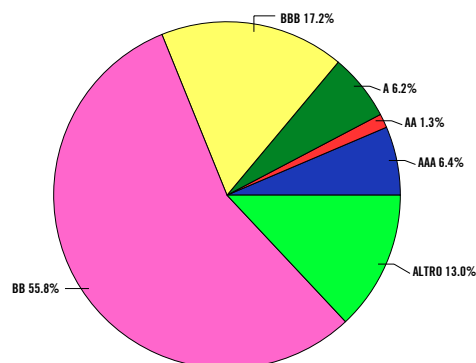
Numeri precedent al 09/09/2014 sono le performance ufficiali di un altro comparto Zest gestito dal Dott. Di Gioia ed usati qui come pro forma.  
(\*) Il fondo Dynamic Opportunities ha cambiato il proprio nome (da Global Macro Trend) e politica di investimento il 2 di Settembre 2014



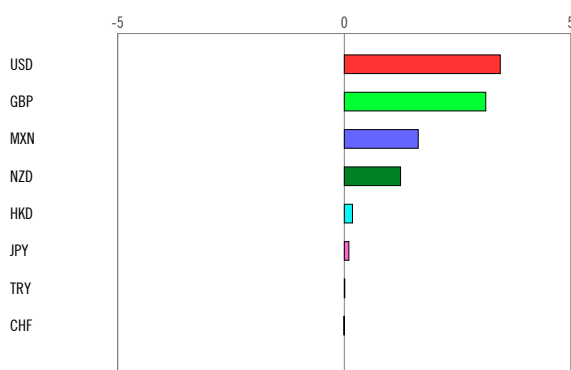
## ASSET ALLOCATION



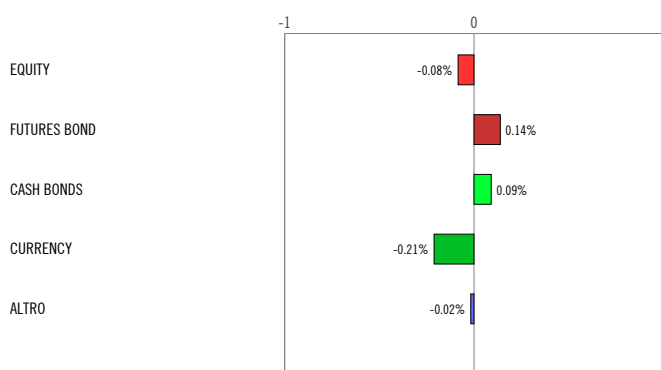
## BOND RATING



## CURRENCY EXPOSURE (%)



## GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 29.12.2017 AL 31.01.2018



## LE PRIME 10 POSIZIONI

EURO STOXX 50 MAR18 - EUR	10.5%
BANK OF INDIA LONDON 3.625% 21.09.18 - USD	4.5%
UNION BANK OF INDIA HK 4.5% 28.10.19 - USD	4.4%
LENOVO GROUP LTD 4.7% 08.05.19 - USD	4.2%
URALKALI (URALKALI FINAN 3.723% 30.04.18 - USD	4.2%
TURKIYE GARANTI BANKASI 3.375% 08.07.19 - EUR	3.7%
SINOPEC CAPITAL 2013 1.875% 24.04.18 - USD	3.6%
OJSC RUSS AGRIC BK(RSHB) 5.1% 25.07.18 - USD	3.4%
PRYSMIAN SPA 2.5% 11.04.22 - EUR	3.4%
TURK TELEKOMUNIKASYON AS 3.75% 19.06.19 - USD	3.2%

## STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	3.8
MONTHLY SKEWNESS	-0.3
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	6.6
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	1.7
MAXIMUM DRAWDOWN	-6.4
MONTHLY VaR 99% ex post	2.8
MONTHLY VaR 99% ex ante	2.8
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	3.7
EXPECTED SHORTFALL	3.8

## \*Il VaR (Value at Risk)

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

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

## RISK AND REWARD PROFILE



## Prima dell'adesione leggere il KIID.

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

## ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

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