



## ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE

28 febbraio 2018

### Obiettivo del Fondo

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

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

### Caratteristiche del Comparto

Denominazione Unit	North America Pairs Relative
Strategia	Long/Short
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	EUR
Data Inizio Gestione	12.05.2015
Patrimonio in Mio. (28.02.2018)	€ 10.44

### Prezzo e commissioni (class R)

NAV (28.02.2018)	€ 900.41
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	1.50%
Codice ISIN	LU1216084993
Codice Bloomberg	ZNAPRR LX
Codice Telekurs	27716045
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 2'500
Importo sottoscrizioni successive	€ 1'000

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi	20%
High Water Mark	Yes continuous



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

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

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

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

### Fund Facts

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

FONDO	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2015					-0.08	0.00	-0.84	0.32	-1.11	0.96	-0.57	-0.01	-1.32
2016	-2.44	0.01	3.01	1.79	0.72	-1.51	0.97	1.18	-0.05	1.78	-2.62	-1.49	1.18
2017	-0.75	-1.48	0.01	-1.20	-2.17	-0.08	-1.00	-1.00	-0.42	-1.07	0.85	-0.58	-8.57
2018	-0.09	-1.27											-1.35

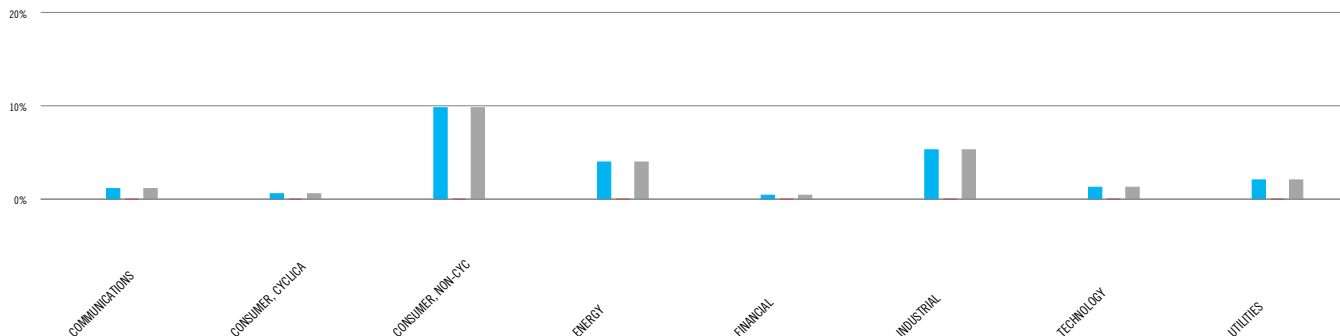
Dati pro forma Classe R



## EQUITY EXPOSURE BY SECTOR

Gross Exposure 25% - Net Exposure 25%

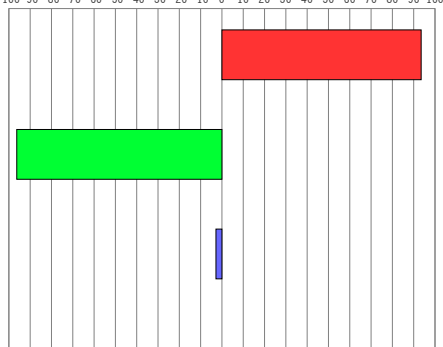
Long Exposure Short Exposure Net Exposure



## USD EXPOSURE (%)

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

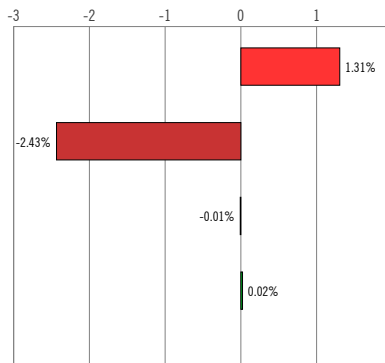
USD  
FORWARDS  
NET EXPOSURE



## GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 31.01.2018 AL 28.02.2018

-3 -2 -1 0 1 2

CFDs  
EQUITY  
BONDS  
CURRENCY



### PRIME 5 POSIZIONI LONG

WELLS FARGO & CO - USD	2.8%
VISA INC-CLASS A SHARES - USD	2.4%
ORACLE CORP - USD	2.4%
COCA-COLA CO/THE - USD	2.4%
CITIGROUP INC - USD	2.4%

### PRIME 5 POSIZIONI SHORT

ADOBE SYSTEMS INC (CFD) - USD	-2.5%
STATE STREET CORP (CFD) - USD	-2.1%
MASTERCARD INC-CLASS A (cfd) - USD	-2.1%
VALERO ENERGY CORP (cfd) - USD	-1.9%
ILLINOIS TOOL WORKS (CFD) - USD	-1.9%

### STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	5.2
MONTHLY SKEWNESS	-1.3
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	13.9
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	-1.6
MAXIMUM DRAWDOWN	-10.5

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

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

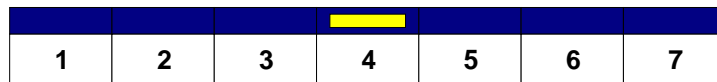
Il **VaR mensile 99 % = 5** significa che il fondo può essere investito solamente in strumenti con volatilità e correlazioni tali per cui in ogni istante non può attendersi statisticamente ed in condizioni "normali" di mercato di sottoperformare l'obiettivo di più del 5 % nel mese successivo con una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

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

### Prima dell'adesione leggere il KIID.

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

### RISK AND REWARD PROFILE



Lower potential risk/reward Not risk-free.

Higher potential risk/reward

### ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

Management Company	Degroof Petercam Asset Services
Investment Manager	Zest S.A.
Fund Manager	Pasquale Corvino
Depositaria	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA
Piattaforme	Allfunds/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>