



## ZEST EMERGING MARKETS + FUND

30 aprile 2018

### Obiettivo del Fondo

ottenere un rendimento superiore all'EONIA maggiorato del 6% su base annua individuando e gestendo dinamicamente le società ed i settori dell'economia con maggiore potenziale di crescita.

Per ottenere l'obiettivo di rendimento il Management Team ricerca opportunità di investimento nei mercati azionari acquisendo posizioni strategiche, tattiche e di arbitraggio. Particolare attenzione viene dedicata alla copertura dei rischi di portafoglio nel breve termine.

Il fondo di norma può assumere specifico rischio di credito o di liquidità investendo su singoli titoli o su un singolo emittente ma anche su indici di mercato, ETF o fondi che replicano indici, settori o strategie o su strumenti rappresentativi di determinate aree geografiche.

La gestione flessibile si prefigge di ridurre la volatilità del fondo e di ottenere un rendimento il più possibile decorrelato tramite una gestione dinamica della market exposure.

### Caratteristiche del Comparto

Denominazione Unit	Zest Emerging Market + Fund
Strategia	Global Macro
Leva	Non consentita
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	EUR
Data Inizio Gestione	31.05.2010
Patrimonio in Mio. (30.04.2018)	€ 12.87

### Prezzo e commissioni (class R)

NAV (30.04.2018)	€ 120.42
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	2.00%
Codice ISIN	LU0499300621
Codice Bloomberg	ZESTMR LX
Codice Telekurs	11166422
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 2'500
Importo sottoscrizioni successive	€ 1'000

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi	20% eccedente l'Euribor mensile
High Water Mark	Yes continuous



**IL FONDO** : Zest Emerging Market + Fund è un fondo Absolute return costituito secondo le direttive UCITS V, che persegue una strategia d'investimento globale con una filosofia di gestione di tipo Top Down associata ad un'attività di stock e sector picking. Il fondo si prefigge la ricerca di opportunità sui mercati azionari internazionali ed in particolare su paesi emergenti specifici. La strategia si basa su tre principi fondamentali:

- ricerca delle opportunità solo sui mercati finanziari con caratteristiche di liquidità e trasparenza
- stock e sector picking associati ad una gestione tattica delle coperture con l'obiettivo di contenere gli eventuali drawdown del portafoglio
- ogni singola posizione è sottoposta ad un limite massimo di esposizione sul portafoglio complessivo e la market exposure complessiva è bilanciata con la liquidità.

**LA METODOLOGIA** : il Management Team si avvale di competenze sia nello stock/sector picking sia nell'approccio "top down" e coerentemente applica la propria interpretazione del quadro macroeconomico ai mercati finanziari nella ricerca dei cambiamenti fondamentali con uno stile "global macro" unitamente ad un'attività bottom up.

La gestione del portafoglio implica anche strategie di market timing qualora la volatilità dei mercati finanziari consenta di impostare operazioni di trading anche in ottica di breve periodo.

La ricerca dell'"alpha" tramite l'assunzione dinamica del market risk (beta) rappresenta una delle missioni del Management Team che non avendo nessun benchmark di riferimento ricerca la performance assoluta indipendentemente dall'andamento dei mercati.

**GLI STRUMENTI** : il Fondo investe in titoli con liquidità massima compatibilmente con il paese di riferimento. In caso di necessità di coperture vengono utilizzati futures o ETF per replicare gli indici di mercato o di settore.

**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.

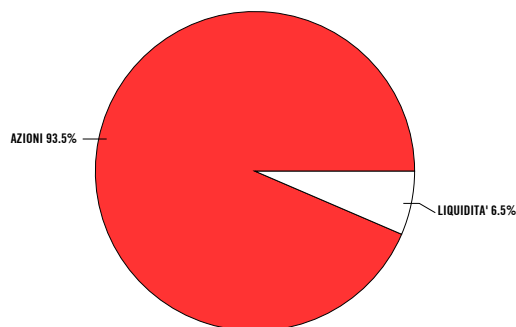
### Fund Facts

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

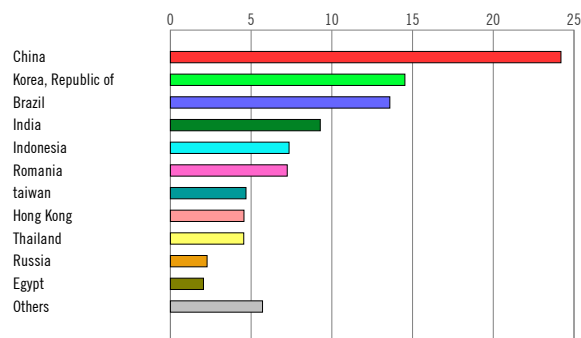
FONDO	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012	3.82	2.34	0.27	0.50	1.06	-1.09	0.06	-0.60	-0.84	0.55	0.77	4.18	11.43
2013	1.27	0.16	1.49	2.77	-1.66	-8.55	3.61	-0.43	3.84	1.31	1.66	0.08	5.07
2014	-0.62	-0.05	-1.70	-1.68	1.74	1.46	2.93	1.91	-0.99	-4.11	1.30	-0.61	-0.63
2015	5.86	0.64	4.22	6.39	-1.47	-3.60	-3.20	-5.09	-1.77	0.04	1.81	-3.61	-0.59
2016	-4.82	0.29	3.27	1.95	-3.14	0.54	1.80	0.80	-0.85	5.60	-3.21	-2.18	-0.44
2017	2.39	0.89	1.25	-1.86	-0.66	-1.28	2.70	1.86	0.84	5.80	-0.68	1.16	12.88
2018	5.36	-1.22	-4.55	0.26									-0.41



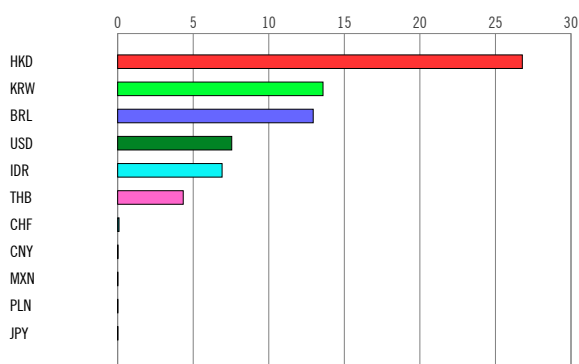
## ASSET ALLOCATION



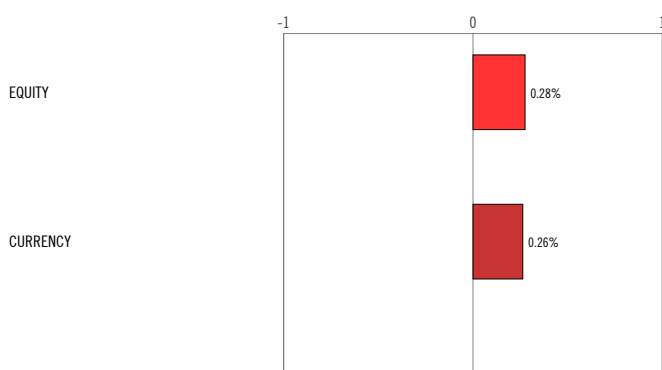
## COUNTRY EXPOSURE (%)



## CURRENCY EXPOSURE (%)



## GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 29.03.2018 AL 30.04.2018



## LE PRIME 10 POSIZIONI

LYXOR ETF MSCI INDIA - EUR	8.7%
LYXOR ETF EASTERN EUROPE-A - EUR	6.8%
LYX ETF MSCI TAIWAN - EUR	4.4%
TIM PARTICIPACOES SA - BRL	2.9%
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD - BRL	2.9%
QINGDAO PORT INTERNATIONAL-H - HKD	2.7%
PING AN INSURANCE GROUP CO-H - HKD	2.5%
CHINASOFT INTERNATIONAL LTD - HKD	2.4%
CHINA PACIFIC INSURANCE GR-H - HKD	2.3%
STAR PETROLEUM REFINING PCL - THB	2.2%

## STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	11.4
MONTHLY SKEWNESS	-0.1
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	1.6
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	0.5
MAXIMUM DRAWDOWN	-15.1
MONTHLY VaR 99% ex post	3.7
MONTHLY VaR 99% ex ante	11.6
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	14.8
EXPECTED SHORTFALL	17.4

## \*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	Marcel Zimmermann
Depositaria	Banque Degroof Petercam Luxembourg SA
Piattaforme	Allfunds/Fundstore/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>