



## ZEST DERIVATIVES ALLOCATION

31 maggio 2018

### Obiettivo del Fondo

Zest Derivatives Allocation Fund ha quale obiettivo il raggiungimento di un rendimento assoluto tramite una gestione dinamica del rischio globale del portafoglio. Per raggiungere l'obiettivo di performance il team di gestione cerca delle opportunità di investimento principalmente nei mercati obbligazionari ed azionari assumendo posizioni tattiche strategiche e di valore relativo. Particolare enfasi è dedicata alle strategie in opzioni volte a ridurre il rischio di mercato.

La flessibilità nella gestione del fondo mira alla riduzione della volatilità del fondo e al raggiungimento di rendimenti con la massima decorrelazione attraverso una gestione dinamica dell'esposizione di mercato.

### Caratteristiche del Comparto

Denominazione Unit	Derivatives Allocation
Strategia	Flessibile
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	EUR
Data Inizio Gestione	19.05.2015
Patrimonio in Mio. (31.05.2018)	€ 29.31

### Prezzo e commissioni (class R1)

NAV (31.05.2018)	€ 1'071.14
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	1.20%
Codice ISIN	LU1216085701
Codice Bloomberg	ZDEALR1 LX
Codice Telekurs	27717069
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 10'000
Importo sottoscrizioni successive	€ 1'000

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi	10%
High Water Mark	Yes continuous



**IL FONDO** : Zest Derivatives Allocation Fund è un fondo flessibile, costituito secondo le direttive UCITS V, con una filosofia di gestione di tipo Top-Down. Il fondo ricerca opportunità sui mercati azionari internazionali, sui mercati obbligazionari e sui mercati valutari utilizzando estensivamente strategie opzionali per la copertura del rischio.

**LA STRATEGIA** : si ricercano opportunità di investimento principalmente nei mercati obbligazionari e azionari assumendo posizioni tattiche, strategiche e di valore relativo. Particolare enfasi è dedicata alle strategie in opzioni volte a ridurre il rischio di mercato. La flessibilità nella gestione del fondo mira alla riduzione della volatilità e al raggiungimento di rendimenti, con la massima decorrelazione, attraverso una gestione dinamica dell'esposizione di mercato.

**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'allocatione 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					-0.07	-0.42	0.04	-0.72	-0.90	2.39	0.76	-0.61	0.43
2016	-1.45	-1.87	2.27	0.92	0.57	-1.59	0.73	0.99	-0.43	1.21	0.79	0.53	2.62
2017	0.33	-0.08	-0.26	0.22	0.31	-0.08	0.85	0.00	0.60	1.03	-0.29	0.15	2.82
2018	1.57	-0.46	-0.98	2.52	-1.50								1.09

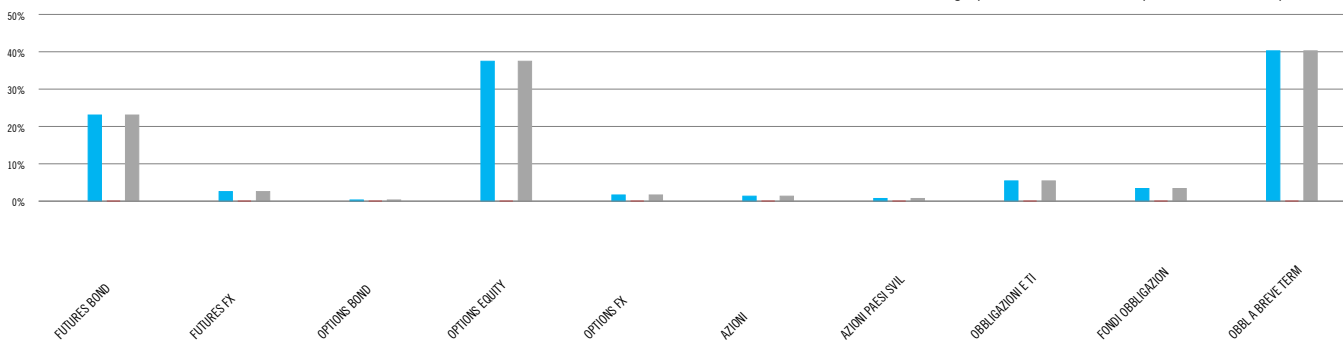
Dati pro forma Classe R



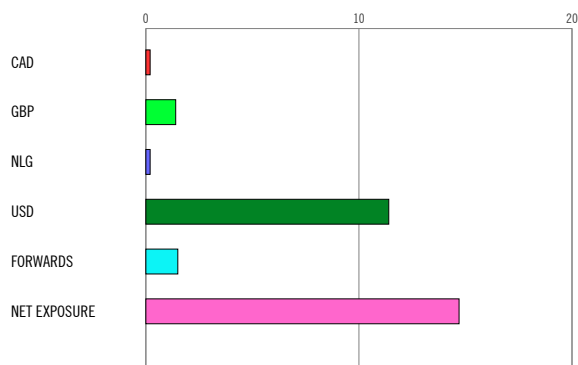
## MARKET EXPOSURE

Gross Exposure 147% - Net Exposure 147%

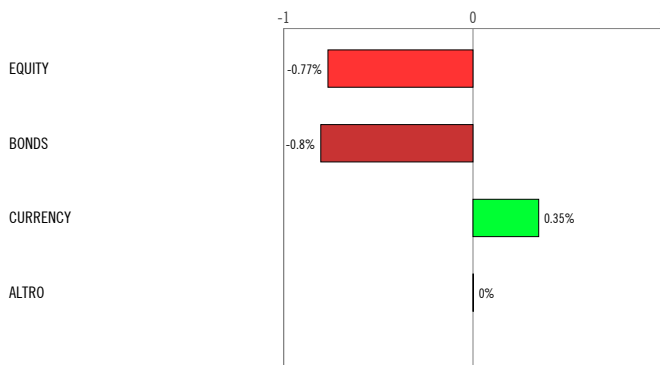
Long Exposure Short Exposure Net Exposure



## CURRENCY EXPOSURE (%)



## GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 30.04.2018 AL 31.05.2018



## PRIME 10 POSIZIONI

SHORT EURO-BTP FU SEP18 - EUR	23.1%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.45% 01.06.21 - EUR	6.7%
BUONI POLIENNALI DEL TES 4% 01.09.20 - EUR	3.7%
ISHARES EURO CORP 1-5YR - EUR	3.4%
CASSA DEPOSITI PRESTITI TV 1.75% 20.03.2 - EUR	2.9%
BUONI POLIENNALI DEL TES 2.1% 15.09.21 - EUR	2.8%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.4% 11.04.24 - EUR	2.6%
CCTS EU TV 0.95% 15.11.19 - EUR	2.4%
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.05% 15.10.19 - EUR	2.4%
UNICREDIT SPA TV 6.75% 29.09.49 - EUR	2.3%

## STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	4.6
MONTHLY SKEWNESS	-1.5
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	16.1
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	0.7
MAXIMUM DRAWDOWN	-3.3
MONTHLY VaR 99% ex post	1.5
MONTHLY VaR 99% ex ante	3.0
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	19.3
EXPECTED SHORTFALL	4.5

## \*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



## 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/Fundstore/Online Sim
Soggetto incaricato dei pagamenti	BNP Paribas/ State Street Bank / AllFund Bank
Website	<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>