



## ZEST GLOBAL VALUE

29 giugno 2018

### Obiettivo del Fondo

Ottenere un rendimento superiore all'EONIA gestendo dinamicamente il rischio complessivo del portafoglio.

Per ottenere l'obiettivo di rendimento il Management Team ricerca opportunità di investimento prevalentemente sui mercati obbligazionari acquisendo posizioni strategiche, tattiche e di arbitraggio. Particolare attenzione viene dedicata alla produzione di decorrelazione del portafoglio rispetto ai mercati azionari.

L'allocazione del portafoglio è basata su un approccio Top down Global macro con particolare attenzione ai settori sottovalutati. L'analisi macro cerca di identificare i principali Trend economici.

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 Global Value Fund
Strategia	Global Macro
Leva	Non consentita
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	EUR
Data Inizio Gestione	20.07.2009
Patrimonio in Mio. (29.06.2018)	€ 52.91

### Prezzo e commissioni (class R1)

NAV (29.06.2018)	€ 106.09
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	1.60%
Codice ISIN	LU0438908757
Codice Bloomberg	ZESTABR LX
Codice Telekurs	10319617
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 2'500
Importo sottoscrizione successive	€ 1'000

### Prezzo e commissioni (class R2)

NAV (29.06.2018)	€ 94.56
Commissione massima sottoscrizione	fino a 3.00%
Commissione gestione annua	1.20%
Codice ISIN	LU1138495921
Codice Bloomberg	ZESTGR2 LX
Codice Telekurs	25976476
Importo minimo sottoscrizione iniziale	€ 30'000
Importo sottoscrizione successive	€ 500

### Commissione di performance

Per Tutte le Classi	10%
High Water Mark	Yes continuous



**IL FONDO** : Zest Global Value Fund è un fondo flessibile, costituito secondo le direttive UCITS V, che persegue una strategia d'investimento globale con una filosofia di gestione di tipo Top Down. Il fondo si prefigge la ricerca di opportunità sui mercati internazionali obbligazionari.

La strategia si basa su alcuni principi fondamentali:

- ricerca delle opportunità solo sui mercati finanziari con caratteristiche di liquidità e trasparenza
- limite massimo di esposizione di ogni posizione sul portafoglio complessivo e la market exposure complessiva è bilanciata con la liquidità.

**LA METODOLOGIA** : il Management Team è specializzato 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".

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'"alfa" 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.

Al Management Team viene assegnato un livello massimo di rischio (definito come massimo VaR ex ante) ed il suo compito è quello di allocarlo in modo dinamico nei modi e nei tempi ritenuti migliori onde massimizzare il risultato in termini di performance.

**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.

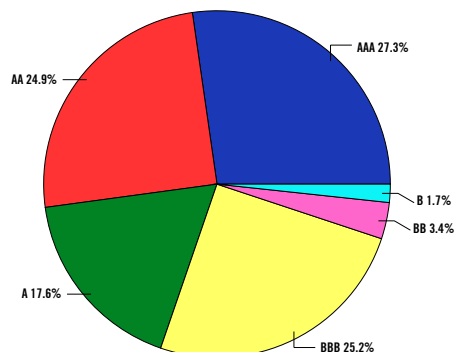
### Fund Facts

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

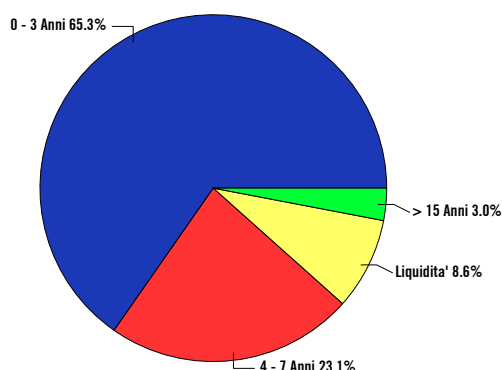
FONDO	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
2012	1.82	0.67	0.24	-1.09	0.47	-0.31	1.19	0.40	0.42	0.28	0.32	0.72	5.22
2013	0.70	-0.32	0.22	0.80	-0.22	-1.17	0.17	-0.06	0.15	1.06	0.15	0.24	1.71
2014	0.62	0.53	0.44	0.55	0.35	0.48	0.15	0.25	-0.07	-0.94	0.98	-0.63	2.73
2015	1.58	1.65	0.63	-1.23	-0.85	-1.24	0.14	-3.51	-1.90	0.98	-0.16	-1.19	-5.11
2016	-2.45	-1.19	1.87	0.78	0.94	-1.78	1.48	0.90	0.21	0.31	-1.98	-0.13	-1.15
2017	-0.46	0.03	-0.06	-0.27	0.21	-0.52	0.19	-0.16	0.06	0.69	-0.30	-0.38	-0.98
2018	0.17	-1.13	-0.89	0.31	-0.98	-0.55							-3.04



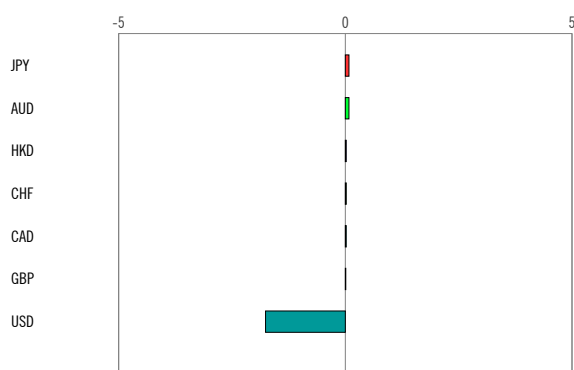
## BOND RATING



## MATURITY ALLOCATION



## CURRENCY EXPOSURE (%)



## LE PRIME 10 POSIZIONI

EURO FX CURR FUT SEP18 - USD	12.4%
LEMANIK SICAV-ADWISE BOND - EUR	5.3%
EURO STOXX 50 SEP18 - EUR	5.1%
S&P500 EMINI FUT SEP18 - USD	5.1%
NATIONAL AUSTRALIA BANK 4.5% 22.01.19 - AUD	4.9%
SINOPEC CAPITAL 2013 3.125% 24.04.23 - USD	4.7%
NIKKEI 225 (CME) SEP18 - USD	4.5%
US TREASURY N/B 1.5% 31.03.19 - USD	4.0%
ZEST ABSOLUTE RETURN VAR 4 - EUR	4.0%
FRANCE (GOVT OF) 0% 25.02.21 - EUR	3.8%

## STATISTICHE

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility)	2.5
MONTHLY SKEWNESS	-0.5
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	6.0
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	-0.6
MAXIMUM DRAWDOWN	-10.1
MONTHLY VaR 99% ex post	0.8
MONTHLY VaR 99% ex ante	3.0
ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY	3.7
EXPECTED SHORTFALL	4.6

## \*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% = 1.5** 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 dell'1.5% 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	Pasquale Corvino
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>