



ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE

31 luglio 2017

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..(31.07.2017) | € 15.26 |

Prezzo e commissioni (class R)

| | |
|--|--------------|
| NAV (31.07.2017) | € 933.45 |
| 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 IV, 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 | | | | | | -6.50 |

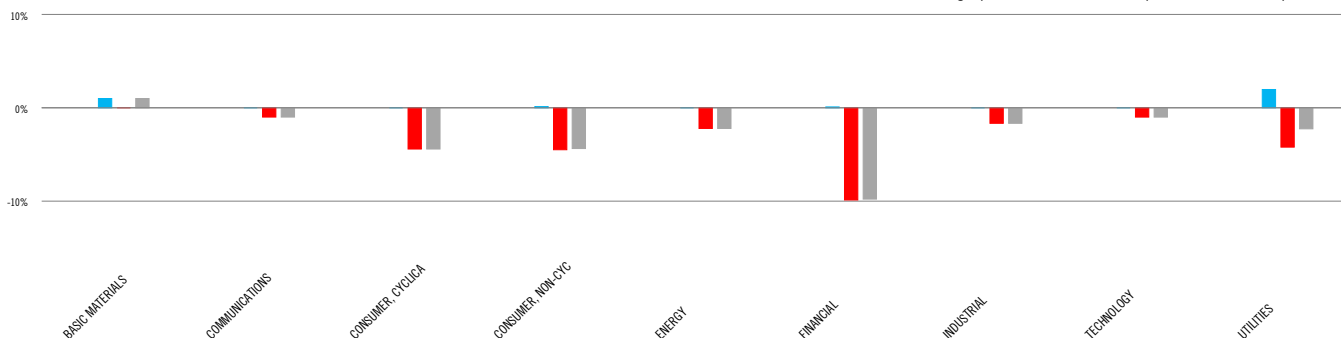
Dati pro forma Classe R - Le performance del fondo sono al lordo dell'effetto fiscale e basate sui NAV dell'ultimo martedì del mese ed al 31/12



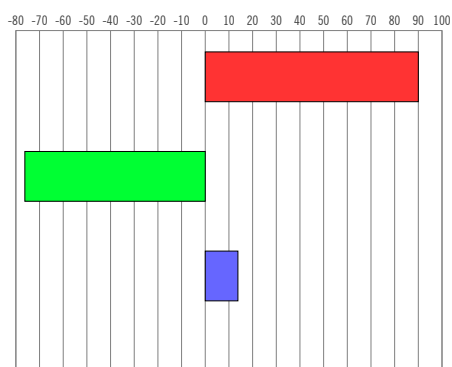
EQUITY EXPOSURE BY SECTOR

Gross Exposure 32% - Net Exposure -26%

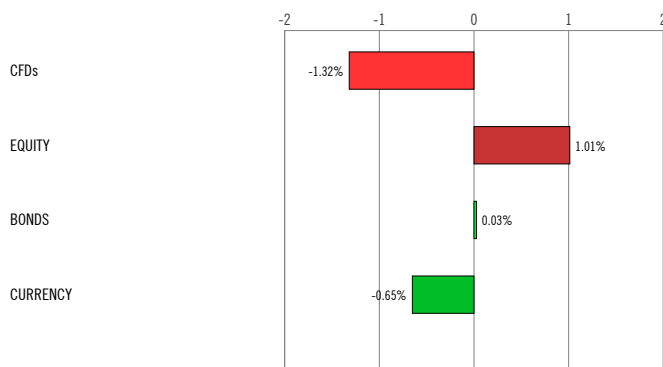
Long Exposure Short Exposure Net Exposure



USD EXPOSURE (%)



GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 30.06.2017 AL 31.07.2017



PRIME 5 POSIZIONI LONG

| | |
|-------------------------------|------|
| VISA INC-CLASS A SHARES - USD | 2.8% |
| INVESCO LTD - USD | 2.5% |
| METLIFE INC - USD | 2.4% |
| LENNAR CORP-A - USD | 2.3% |
| AON PLC - USD | 2.3% |

PRIME 5 POSIZIONI SHORT

| | |
|--------------------------------------|-------|
| UNITEDHEALTH GROUP INC (CFD) - USD | -2.7% |
| PRUDENTIAL FINANCIAL INC (cfd) - USD | -2.5% |
| TESORO CORP (cfd) - USD | -2.2% |
| GENERAL MOTORS CO (cfd) - USD | -2.2% |
| AMEREN CORPORATION (cfd) - USD | -2.2% |

STATISTICHE

| | |
|--|------|
| ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility) | 5.6 |
| MONTHLY SKEWNESS | 0.2 |
| MONTHLY EXCESS KURTOSIS | 2.1 |
| SHARPE RATIO (1 month Euribor) | -1.5 |
| MAXIMUM DRAWDOWN | -4.4 |

*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 % = 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

| | | | | | | |
|-----------------------------|---|---|----------------|------------------------------|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| 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 | www.zest-management.com |
| Email | info@zest-funds.com |