



ZEST ABSOLUTE RETURN VaR 4

31 gennaio 2018

Obiettivo del Fondo

Ottenere un rendimento superiore all'Euribor maggiorato dell'1.5% su base annua gestendo dinamicamente il rischio complessivo del portafoglio e controllando la volatilità della performance. L'Absolute Return VaR4 è un fondo che viene gestito secondo una strategia Global Macro Globale di tipo Top down che distribuisce gli investimenti tra le diverse asset classes, long o short, (obbligazioni, azioni, cambi e oro) con l'obiettivo di generare rendimenti assoluti decorrelati dall'andamento dei mercati stessi con una volatilità contenuta attraverso un attento monitoraggio dei rischi.

Caratteristiche del Comparto

Denominazione Unit Zest Absolute Return VaR 4 Fund
 Strategia Global Macro
 Leva Non consentita
 Domicilio Luxembourg
 Società di revisione KPMG Audit
 Divisa EUR
 Data Inizio Gestione 10.11.2008
 Patrimonio in Mio. (31.01.2018) € 95.37

Prezzo e commissioni (class R)

NAV (31.01.2018) € 135.22
 Commissione massima sottoscrizione fino a 3.00%
 Commissione gestione annua 1.20%
 Codice ISIN LU0397464685
 Codice Bloomberg ZESTLOV LX Equity
 Codice Telekurs 4773460
 Importo minimo sottoscrizione iniziale € 2'500
 Importo sottoscrizioni successive € 500

Prezzo e commissioni (class I)

NAV (31.01.2018) € 140.14
 Commissione massima sottoscrizione fino a 3.00%
 Commissione gestione annua 0.60%
 Codice ISIN LU0438908591
 Codice Bloomberg ZESTLOI LX Equity
 Codice Telekurs 10319903
 Importo minimo sottoscrizione iniziale € 100'000
 Importo sottoscrizioni successive € 500

Commissione di performance

Per Tutte le Classi 10%
 High Water Mark Yes continuous



IL FONDO : Zest Absolute Return VaR 4 Fund è un fondo flessibile, costituito secondo le direttive UCITS IV, che persegue una strategia d'investimento Global Macro con una filosofia di gestione di tipo Top-Down. Il Fondo ricerca opportunità sui mercati azionari internazionali, sui mercati obbligazionari e sui mercati valutari.

LA STRATEGIA : La strategia è finalizzata a produrre performances decorrelate dall'andamento dei mercati finanziari, tramite la ricerca di opportunità long o short.

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.

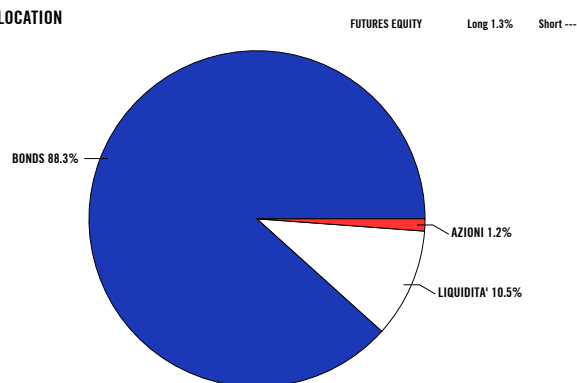
Fund Facts

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

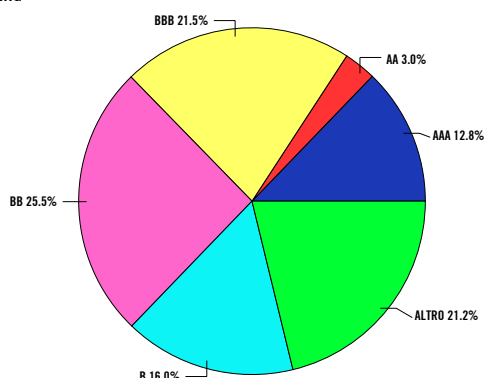
| FONDO | GEN | FEB | MAR | APR | MAG | GIU | LUG | AGO | SET | OTT | NOV | DIC | YTD |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|
| 2012 | 2.50 | 0.67 | -0.46 | -1.94 | -0.67 | 0.07 | 1.63 | 0.89 | 1.27 | 0.27 | 0.53 | 0.95 | 5.78 |
| 2013 | 1.02 | -0.64 | -0.05 | 1.40 | -0.01 | -2.63 | 1.70 | 0.27 | 0.29 | 1.65 | 0.15 | -0.17 | 2.95 |
| 2014 | 0.22 | 0.98 | 0.28 | 0.19 | 0.81 | 0.17 | 0.20 | 0.39 | 0.05 | 0.86 | 0.05 | -1.04 | 3.19 |
| 2015 | 2.54 | 1.67 | 0.01 | 0.23 | 0.15 | -2.24 | -0.40 | -2.25 | -2.15 | 1.82 | 0.59 | -2.44 | -2.60 |
| 2016 | -1.53 | -0.22 | 1.57 | -0.16 | 0.45 | -2.00 | 1.50 | 0.98 | -1.13 | 2.53 | 1.29 | 1.39 | 4.65 |
| 2017 | -0.06 | 1.35 | -0.31 | -0.01 | 0.04 | -0.01 | 0.30 | -0.39 | 0.35 | 0.55 | -0.62 | -0.51 | 0.66 |
| 2018 | 0.91 | | | | | | | | | | | | 0.91 |



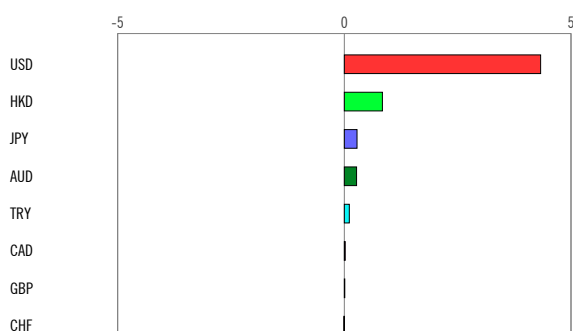
ASSET ALLOCATION



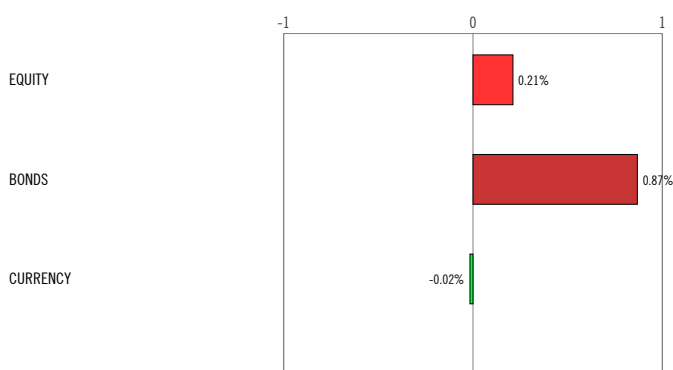
BOND RATING



CURRENCY EXPOSURE (%)



GROSS PERFORMANCE CONTRIBUTION (%) DAL 29.12.2017 AL 31.01.2018



LE PRIME 10 POSIZIONI

| | |
|---|-------|
| BUONI POLIENNALI DEL TES 0.25% 20.11.23 - EUR | 13.2% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 0.45% 22.05.23 - EUR | 9.7% |
| AUSTRALIAN GOVERNMENT 3.25% 21.10.18 - AUD | 7.6% |
| UNICREDIT SPA TV 6.75% 29.09.49 - EUR | 6.6% |
| INTESA SANPAOLO SPA TV 7% 29.12.49 - EUR | 6.5% |
| COMPAM FUND-ACTIVE LIQ STR-M - EUR | 5.8% |
| PEUGEOT SA 7.375% 06.03.18 - EUR | 3.9% |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2.75% 30.04.19 - EUR | 3.9% |
| CNP ASSURANCES TV 0.36% 29.06.49 - EUR | 2.9% |
| NOKIA CORP 5.375% 15.05.19 - USD | 2.6% |

STATISTICHE

| | |
|--|------|
| ANNUALIZED STANDARD DEVIATION (volatility) | 4.3 |
| MONTHLY SKEWNESS | -1.4 |
| MONTHLY EXCESS KURTOSIS | 15.1 |
| SHARPE RATIO (1 month Euribor) | 0.9 |
| MAXIMUM DRAWDOWN | -7.0 |
| MONTHLY VaR 99% ex post | 1.4 |
| MONTHLY VaR 99% ex ante | 1.6 |
| ANNUALIZED EXPECTED VOLATILITY | 2.1 |
| EXPECTED SHORTFALL | 2.4 |

*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



ZEST ASSET MANAGEMENT INFORMATION

| | |
|-----------------------------------|--|
| Management Company | Degroof Petercam Asset Services |
| Investment Manager | Zest S.A. |
| Portfolio Manager | Edoardo Ugolini |
| 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 |