

# ZEST GLOBAL VALUE

**30 novembre 2021**
**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
Domicilio	Luxembourg
Società di revisione	KPMG Audit
Divisa	EUR
Data Inizio Gestione	20.07.2009
Patrimonio in Mio. (30.11.2021)	€ 67.94

**Prezzo e commissioni (class R1)**

NAV (30.11.2021)	€ 121.48
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 (30.11.2021)	€ 108.67
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.

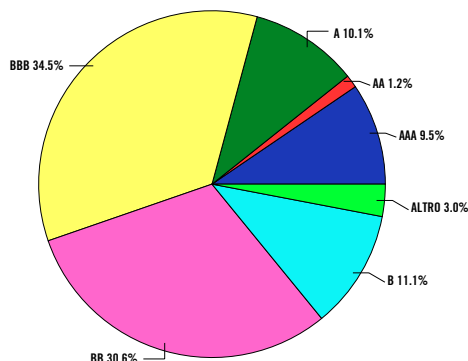
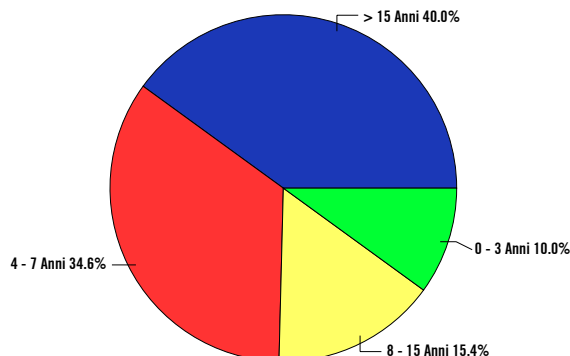
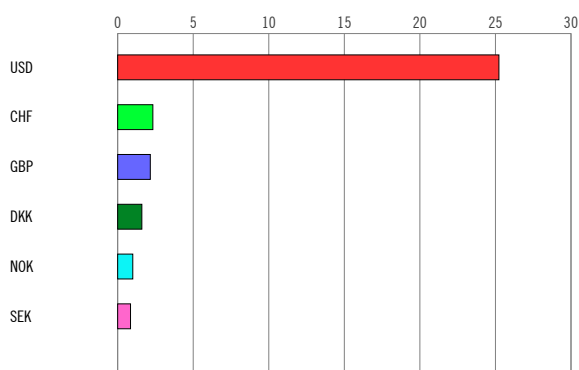
**RISK MANAGEMENT** : l'attività di controllo del rischio garantisce che ogni riposizionamento del portafoglio del fondo continui a mantenerne il VaR entro il limite caratteristico. Qualora vengano utilizzati strumenti non lineari (opzioni ecc.) viene utilizzato anche il MVaR (modified VaR) che tiene 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

Sole 24Ore, Bloomberg, Morningstar, Telekurs

FONDO	GEN	FEB	MAR	APR	MAG	GIU	LUG	AGO	SET	OTT	NOV	DIC	YTD
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	0.85	-0.79	0.49	-2.18	-0.49	-3.02	-7.99
2019	3.06	1.72	1.08	1.09	-0.34	1.46	0.79	1.51	-0.25	-0.72	0.21	0.08	10.05
2020	0.98	-1.13	-4.09	3.71	-0.13	0.37	0.04	1.00	-1.03	-0.92	2.91	1.45	2.98
2021	0.96	0.03	1.36	0.72	0.62	0.90	0.67	0.33	-0.02	0.79	-0.07		6.47

**BOND RATING**

**MATURITY ALLOCATION**

**TOTAL CURRENCY EXPOSURE (%)**

**LE PRIME 10 POSIZIONI**

EURO FX CURR FUT DEC21 - USD	13.0%
TSY INFL IX N/B 0.25% 15.07.29 - USD	4.1%
GOLD BULLION SECURITIES LTD - EUR	3.9%
PICTET-CLEAN ENERGY-IE - EUR	3.6%
ELECTRICITE DE FRANCE SA TV 4% - EUR	1.9%
ENI SPA TV - EUR	1.9%
RAKUTEN GROUP INC TV - EUR	1.8%
BP CAPITAL MARKETS PLC 3.279% 19.09.27 - USD	1.8%
SIEMENS FINANCIERINGSMAT 3.25% 27.05.25 - USD	1.7%
WEBUILD SPA 5.875% 15.12.25 - EUR	1.7%

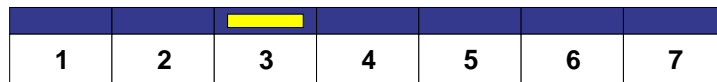
**STATISTICHE**

ANNUALIZED STANDARD DEVIATION(volatility)	5.6
MONTHLY SKEWNESS	-0.7
MONTHLY EXCESS KURTOSIS	4.7
SHARPE RATIO (1 month Euribor)	1.0
MAXIMUM DRAWDOWN	-10.1
MONTHLY VaR 99% ex post	3.8
MONTHLY VaR 99% ex ante	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% = 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**


Lower potential risk/reward Not risk-free.

Higher potential risk/reward

**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	Pictet
Investment Manager	Zest S.A.
Portfolio Manager	Pasquale Corvino
Depositaria	Pictet
Piattaforme	Allfunds/Fundstore/Online Sim
Soggetto incaricato dei pagamenti	BNP Paribas/ AllFund Bank
Sito internet	<a href="http://www.zest-management.com">www.zest-management.com</a>
Email	<a href="mailto:info@zest-management.com">info@zest-management.com</a>



## DISCLAIMER

### ZEST SA

ZEST SA è un gestore degli investimenti con sede a Lugano e regolamentato dall'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari svizzeri, la FINMA. ZEST SA svolge la propria attività finanziaria esclusivamente in Svizzera, dove detiene tutte le autorizzazioni richieste.

### ZEST Asset Management SICAV

Il documento contiene informazioni sul fondo multicomparto denominato ZEST Asset Management SICAV, creato ai sensi della legge lussemburghese, organizzato come 'société d'investissement à capital variable' ai sensi della Parte I del Lussemburgo del 17 dicembre 2010 sugli organismi di investimento collettivo, autorizzato e regolamentato da l'autorità di vigilanza lussemburghese (Commission de Surveillance du Secteur Financier - 'CSSF'). Numero di registrazione Lussemburghese RCS B 130156.

### ZEST Asset Management SICAV - Accesso limitato agli investitori in / dal Lussemburgo / Italia / Spagna / Austria / Svizzera

ZEST Asset Management SICAV è autorizzata e registrata per la vendita e la promozione al pubblico in Lussemburgo / Italia / Spagna / Austria e Svizzera. Pertanto, le informazioni contenute nel presente documento sono riservate agli investitori in / da Lussemburgo / Italia / Spagna / Austria e Svizzera e si rivolgono ad investitori qualificati e non. Il prospetto del Fondo, i KIID, lo Statuto e i bilanci/relazioni finanziarie più recenti possono essere scaricati gratuitamente dal sito [www.zest-funds.com](http://www.zest-funds.com). Gli investitori devono considerare solo le informazioni ed i documenti che si riferiscono al paese del proprio domicilio.

Il Fondo è stato registrato presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (FINMA) per la distribuzione in e dalla Svizzera. FundPartner Solutions (Suisse) SA, Route des Acacias 60, CH-1211 Geneva 73 è stata nominata Rappresentante per la Svizzera e Banque Pictet & Cie SA, Route des Acacias 60, CH-1211 Geneva 73 Agente incaricato per i pagamenti del Fondo in Svizzera.

Il Fondo è distribuito in Svizzera da ZEST SA e negli altri paesi solo dai distributori autorizzati indicati in questo documento e indicate sul sito internet dedicato [www.zest-funds.com](http://www.zest-funds.com)

### Nessuna distribuzione, nessuna offerta, nessuna sollecitazione, nessun consiglio

Le informazioni e le opinioni contenute nel presente documento sono di natura puramente informativa e non devono in alcun modo costituire un invito, un'offerta, una raccomandazione, un consiglio o un incentivo all'acquisto o alla vendita, alla richiesta o alla sottoscrizione di titoli, strumenti finanziari o di investimento, prodotti o servizi finanziari, né costituire motivi di persuasione a effettuare transazioni o investimenti. Inoltre, essi non costituiscono in alcun modo consulenza su questioni legali, fiscali, commerciali o di altro tipo e non sono adatti come base per il processo decisionale.

### Nessuna garanzia

Ogni cura è stata posta nella preparazione del contenuto di questo documento; tuttavia, ZEST SA non può garantire che il contenuto sia sempre corretto, accurato, completo, affidabile o aggiornato. ZEST SA non è obbligata a correggere le informazioni che non sono più aggiornate da questo documento o ad identificarle esplicitamente come tali.

### Nessuna responsabilità

In nessun caso - inclusa la negligenza - ZEST SA, i suoi amministratori o dipendenti possono essere ritenuti responsabili per perdite o danni di qualsiasi tipo, diretti o consequenziali, derivanti dall'uso di questo documento.

### Informazioni relative ai rischi di investimento

Investire in prodotti finanziari comporta rischi, compresi in particolare quelli associati alle fluttuazioni del mercato e il rischio intrinseco di ogni tipo di prodotto. Gli investimenti possono anche essere influenzati da modifiche delle norme e dei regolamenti che disciplinano il controllo dei cambi o la tassazione, compresa la ritenuta alla fonte, o da modifiche delle politiche economiche e monetarie. Non si può garantire che gli obiettivi indicati saranno raggiunti e che gli investitori recupereranno l'importo del loro investimento iniziale. I risultati passati non sono un indicatore di risultati futuri o di performance. I prodotti finanziari sono esposti a vari rischi, a seconda della loro complessità, struttura e politiche di investimento. L'eventuale investimento in titoli deve essere valutato in modo indipendente sulla base del prospetto dello strumento finanziario e dell'idoneità dello strumento finanziario con le caratteristiche specifiche di ciascun investitore.

### Fattori di Sostenibilità (SFDR)

Ai fini dell'articolo 7 (2) della SFDR, la Società di Gestione conferma in relazione alla SICAV e ai suoi Comparti che al momento non considera gli impatti negativi delle decisioni di investimento in relazione a fattori di sostenibilità. I fattori di sostenibilità sono definiti dall'acronimo SFDR come questioni ambientali e sociali, correlate alla forza lavoro al rispetto dei diritti umani, ma anche collegate alle tematiche anti-corruzione e anti-concussione. Le ragioni principali per le quali la Società di gestione non sta attualmente valutando tali fattori e relativi impatti negativi è l'assenza di una chiara guida normativa, oltre che la mancanza di dati sufficienti e di qualità sufficiente per consentire alla Società di gestione di definire parametri rilevanti e sostanziali.

### Diritto d'autore

Salvo disposizioni contrarie, tutto il contenuto di questo documento è coperto da Copyright. Tutti i diritti appartengono a ZEST SA. Il materiale qui esposto è liberamente accessibile al solo scopo di consultazione. Ogni riproduzione del materiale, anche solo parziale, in qualsiasi forma, scritta e/o elettronica, è consentita solo previo esplicito consenso di ZEST SA.

### Maggiori informazioni

Maggiori informazioni possono essere trovate su [www.zest-management.com](http://www.zest-management.com), [www.zest-funds.com](http://www.zest-funds.com) o contattandoci a [info@zest-management.com](mailto:info@zest-management.com).