

Commento del gestore

Marco Simion



Il fondo ha saputo sfruttare al meglio la sua flessibilità alleggerendo l'esposizione azionaria all'inizio della pandemia per ripesarla un mese dopo, con gli indici più bassi del 30%. L'intuizione che COVID19 stava fungendo da catalizzatore nella digital transformation è stata l'idea vincente del 2020.

Tra i macro temi che guidano la trasformazione digitale, quello del cloud-software sta diventando il più robusto: nei prossimi cinque anni, il settore crescerà del 23% annuo ed entro il 2030 si prevede che il mer-

cato quintuplicherà i volumi di fatturato, dagli attuali 200 mld di \$ a oltre 1.000 mld. Il profondo cambiamento di attività e processi organizzativi in corso, per sfruttare le opportunità offerte dalle nuove tecnologie digitali, resta il macrotema più visibile dell'economia occidentale ed è stato suddiviso in otto aree, all'interno del portafoglio del fondo: cloud-software, Covid19 (farma/smartworking/e-commerce), Faang, semi-conduttori e 5G, pagamenti elettronici, biotech, Esg e salute.

L'esposizione media in equity è stata del 71% e non abbiamo investito in bond. L'Equity Risk Premium presenta infatti ancora oggi valori favorevoli all'investimento in azioni. Il maggior contributo alla performance è venuto dalla tecnologia +17,22%, industriali +12,19% e consumi discrezionali +8,98%.

A livello di stock picking i risultati più eclatanti sono stati quelli di Tesla che ha avuto un peso medio del 1,21% ed una performance del +348%, ITM Power, peso dell'1,24% e

Caratteristiche

Investiamo in macro-trend (settoriali o di Paese). Cerchiamo aziende in grado di creare valore e bond con ritorno superiore alla media. Approccio top-down, più legato agli indici, affiancato ad un bottom-up, dove la gestione si adatta alle fasi di ciclo economico.

Stock-picking orientato ad aziende innovative, con elevato ritorno sul capitale investito, fatturato in crescita, leader nei rispettivi settori.

Dopo la verifica dei fondamentali, company visit ed incontri con il management, le scelte operative sono perfezionate con l'analisi tecnica.

perf. del +521% e CrowdStrike, peso 1,51% e perf. del +316%.

più vicino ai fondi flessibili che ai bilanciati ad orientamento azionario, che tendono invece a mantenere stabile la loro asset allocation. L'allocation geografica è di norma vicina all'indice dei mercati azionari, ma con scommesse radicali nell'allocation settoriale: nel 2020 il portafoglio si è focalizzato sul settore tecnologico e in particolare sul business del cloud computing. La particolare allocation setto-

riale spiega il risultato molto positivo dell'anno scorso e anche la volatilità dei rendimenti mensili superiore alla media della categoria.

Plus Il fondo ha ottenuto risultati migliori della categoria nel 2020 grazie alla allocation settoriale.

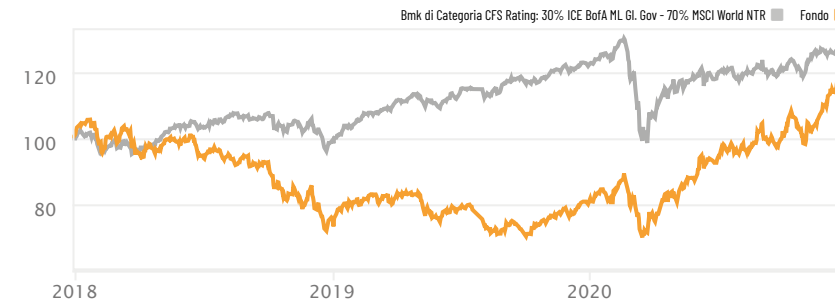
Minus Presenta una volatilità dei rendimenti mensili molto elevata in considerazione dell'esposizione azionaria.

ZEST GLOBAL OPPORTUNITIES P

CATEGORIA: Bilanciati - Orientamento Az.
CFSRATING: ★★★★★
MACROCATEGORIA: Bilanciati

SOCIETÀ DI GESTIONE
ZEST SA
www.zest-management.com

Codice ISIN	Data di avvio	Valuta	Patr.netto	Gestore
LU0280698043	14/12/2006	EUR	15.50	M.Simion



Indici rischio

Deviazione standard	17.35
Alfa	-0.17
Beta	1.03
RQuadro	0.45



Analisi delle Performance

	2018	2019	2020
Rendimento Netto %	-23.95	5.25	46.00
Rispetto al Benchmark*	-22.93	-17.75	41.84
Posizione in classifica	177	173	2
Numero fondi	178	185	189

(*) Benchmark adottato per l'analisi: 30% ICE BofA ML Gl. Gov - 70% MSCI World NTR

Benchmark adottato dal gestore: Non previsto

Primo 20%			
Secondo 20%			
Terzo 20%			
Quarto 20%			
Quinto 20%			

Profilo rischio/rendimento

	1 Anno	3 Anni
Performance	46.00	16.87
Posizione in classifica	2	25
Deviazione standard	17.15	17.35
Posizione in classifica	90	4
Sharpe		0.42
Posizione in classifica		71
Numero fondi	189	178

I primi titoli (%)

United States Treasury Bills 0%	5.41	Alfen Nv	1.37
Itm Power Plc	1.72	Micron Technology Inc	1.34
Siemens Energy Ag Ordinary Shares	1.59	Tesla Inc	1.34
Deutsche Post Ag	1.47	Zoominfo Technologies Inc Ordinary Shares	1.30
Western Digital Corp	1.38	Apple Inc	1.29

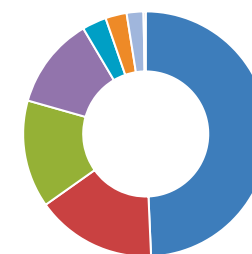
Le commissioni

Spese correnti	2.37%
di cui di gestione	1.70 %
ingresso	Nessuna
uscita	Nessuna
incentivo	10%*
Invest. min. unica soluz.	5000.00

(*) 10% del rendimento positivo trimestrale del Valore Patrimoniale Netto per Azione

Composizione Settoriale

Tecnologici	49.30
Assistenza Sanitaria	15.90
Industriali	14.20
Consumi Ciclici	12.10
Servizi di Comunicazione	3.20
Utilities	2.80
Servizi Finanziari	2.20
Consumer Defensive	0.30



Composizione Settoriale

Software	22.80
ESG	19.30
Reopeners	17.80
COVID19	16.60
SEMIS - 5G	10.40
Assistenza Sanitaria	6.30
Pagamenti Elettronici	3.60
Bioteologie	3.30

