

Commento del gestore

Tommaso Procopio



Il fondo Zest Global Equity ha come proprio universo di investimento primario i mercati azionari globali. Gli investimenti sono pesati seguendo le tendenze prevalenti in un determinato periodo di tempo e questo riguarda singoli paesi all'interno di macro aree geografiche, tra macro aree geografiche stesse oltre che tra singoli settori ed industrie.

Il 2021 è stato un anno estremamente complesso per l'azionario. È stato dominato dalla ripresa delle economie globali post

pandemia ma anche caratterizzato da tre fenomeni molto importanti ma purtroppo non prevedibili: la paura di una forte crescita inflazionistica, il 'crackdown' del governo Cinese e le nuove varianti del virus COVID-19. Abbiamo assistito nel corso dell'anno a continue rotazioni settoriali a fronte di un continuo adattamento delle aspettative degli operatori in relazione ai fenomeni sopracitati. Identica cosa è successa in relazione alle macro aree geografiche; l'area asiatica favorita all'inizio dell'anno come la più promettente in termini di tassi di crescita si è rivelata quella con la performance azionaria peggiore. Questo contesto che favorisce gli investimenti azionari passivi che replicano gli indici è stato sicuramente molto sfidante per il nostro fondo ed in generale per qualsiasi gestione attiva.

Grazie ad un giusto mix tra analisi tecnica ed analisi fondamentale (macro e micro) abbiamo di volta in volta adattato l'allocazione geografica e settoriale, talvolta anche pro-

ZEST Global Equity R Retail

Caratteristiche

Il fondo investe nei mercati azionari internazionali cercando le tendenze prevalenti per area geografica e per settore. Un continuo processo di confronto tra analisi fondamentale ed analisi tecnica permette di "cavalcare" al meglio le tendenze identificate. Oltre ad investimenti diretti in ETF UCITS e Futures su Indici, il fondo investe in gruppi di singoli titoli azionari per replica-re strategicamente quei settori ed industrie non rappresentate da ETF o futures e per i quali individua interessanti tendenze.

fondamente nel corso dell'anno per poterci allineare ai fenomeni sopracitati. Crediamo che questa capacità di adattamento del fondo sia stata estremamente efficace alla luce delle performance riportate.

azionario, per poi scendere a quota 79% a fine febbraio.

A livello geografico il portafoglio era rappresentato da circa il 55% da titoli USA e da circa il 43% da titoli europei.

Plus Ottima performance triennale.

Minus Volatilità superiore alla media della categoria.

L'analisi di CFS Rating

Il comparto è gestito in attivamente con l'obiettivo di ottenere un rendimento assoluto positivo nel medio lungo termine. Per far ciò, la gestione investe a livello globale sia in azioni (minimo 51%) che in obbligazioni (massimo 30%) e fa anche uso di strumenti derivati

per determinare l'esposizione complessiva a questi due tipi di asset e per gestire il rischio di mercato e il rischio di tasso.

Negli ultimi 3 anni la gestione si è dimostrata di qualità, esponendosi sì a una maggior volatilità rispetto alla media, ma ottenendo performance a 1 e a 3 anni ben superiori alla media di categoria. A inizio 2022 il portafoglio era esposto completamente al rischio



SKILLS, EXPERIENCE AND CORPORATE CULTURE

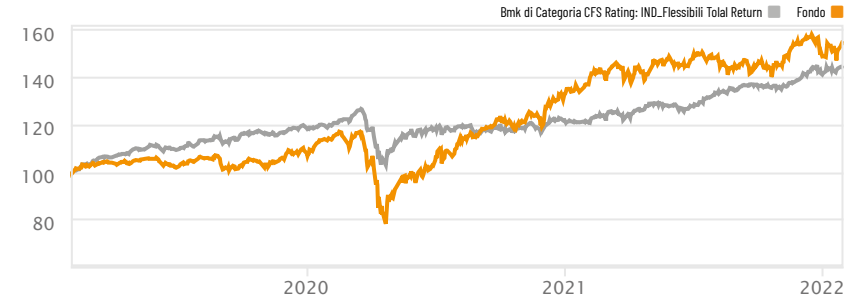
zest-management.com zest-funds.com

ZEST GLOBAL EQUITY R RETAIL

CATEGORIA: Flessibili Total Return
CFSRATING: ★★★★★
MACROCATEGORIA: Flessibili

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

Codice ISIN	Data di avvio	Valuta	Patr.netto	Gestore
LU1628002484	14/07/2017	EUR	12.21	T.Procopio



Analisi delle Performance

	2019	2020	2021
Rendimento Netto %	12.93	20.94	12.58
Rispetto al Benchmark*	-5.75	18.33	-5.70
Posizione in classifica	143	7	102
Numero fondi	583	605	633

(*) Benchmark adottato per l'analisi: IND_Flessibili Total Return

Benchmark adottato dal gestore: None

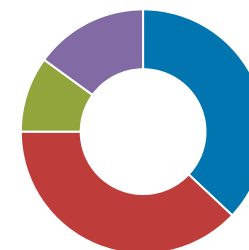
Primo 20%			
Secondo 20%			
Terzo 20%			
Quarto 20%			
Quinto 20%			

I primi titoli (%)

Euro Fx Curr Fut Jan22 - Usd	53.30	Swiss Mkt Ix Futr Mar22 - Chf	7.10
Ishares D.J. Indus Avrg - Usd	18.10	S&p500 Emini Fut Mar22 - Usd	6.90
Lyxor Dx2 Short 10y Ustr - Eur	16.70	Berkshire Inc-cl B - Usd	5.10
Stoxx 600 Oil Mar22 - Eur	10.90	Ftse 100 Idx Fut Mar22 - Gbp	5.00
Ishares Core S&p 500 - Usd	10.50	Stoxx 600 Hlth Mar22 - Eur	4.00

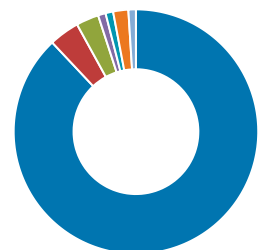
Composizione per Asset Class

ETFs Equity	37.00
Futures Equity	38.00
ETFs obbligazioni	0.00
Azioni	10.00
Cash	15.00



Composizione per Valuta

Euro	88.00
Dollaro americano	4.00
Sterlina britannica	3.00
Franco svizzero	1.00
Dollaro canadese	1.00
Dollaro taiwanese	2.00
Real brasiliano	1.00



Indici rischio

Deviazione standard	14.46
Alfa	0.23
Beta	1.01
RQuadro	0.36

SRRI

1	2	3	4	5	6	7
basso rischio					alto rischio	

Profilo rischio/rendimento

	1 Anno	3 Anni
Performance	12.58	54.58
Posizione in classifica	99	14
Deviazione standard	8.06	14.46
Posizione in classifica	69	59
Sharpe		1.13
Posizione in classifica		117
Numero fondi	632	583

Le commissioni

Spese correnti	2.23%
di cui di gestione	1.50 %
ingresso	max 3.00 %
uscita	Nessuna
incentivo	10%*
Invest. min. unica soluz.	1000

(*) 10% delle performance MSCI ACWI Index