

Commento del gestore

Marco Simion



I principali driver di performance del 2021 sono stati il settore biotech covid-related (Moderna, Rovi, Biontech) il software (Cloudflare) ed i semiconduttori (Applied M. e ASM Int.). Dopo una prima parte dell'anno piuttosto difficile, il fondo ha saputo accelerare fino a metà novembre, quando nelle parole della Fed l'inflazione è diventata non più temporanea.

Le azioni del settore software, che rappresentavano il singolo maggior tema d'investimento, sono scese in media del 26% dal

1 novembre e del 37% dai massimi a 52 settimane.

La correzione avvenuta sul cloud sembra tutt'oggi disaccoppiata dai fondamentali della domanda che rimangono robusti: va notato come pochi settori tecnologici siano così grandi (\$ 290 miliardi) mostrino un'acrescita del 35% y/y e allo stesso tempo una penetrazione ancora così bassa (15%). Gli investitori hanno venduto precipitosamente le azioni High Beta e sono tornati a pagare un premio record per le azioni a bassa volatilità.

Dopo un re-rating così profondo, una strategia Barbell (a bilanciare) ci sembra la più opportuna per affrontare il 2022: sul lato Value/Ciclico (attenzione ai titoli del reopening come Viaggi, Tempo Libero, Ospitalità, Esperienze) Energia e Finanziari; sul lato Secular Growth vari segmenti High Beta (come el. payment, e-commerce, gaming, cybersecurity, biotech) hanno già visto un significativo declassamento del multiplo (da

ZEST Global Opportunities

Caratteristiche

Il fondo affianca un'asset allocation dinamica e flessibile ad una di tipo top-down, più stabile e correlata agli indici. Focalizza la propria attenzione verso quei settori ritenuti più promettenti, cercando aziende di qualità, con un elevato ritorno sul capitale investito e fatturato in crescita. Società innovative, leader nei rispettivi settori o in cui si possa individuare la leadership. Siamo alla ricerca di azioni in grado di creare valore e obbligazioni con ritorno superiore alla media.

-30% a -70%), ma i fondamentali per molti di questi temi rimangono intatti, con una forte crescita secolare continua e mercati di grandi dimensioni potenzialmente "penetrabili".

L'analisi di CFS Rating

Il fondo è gestito in modo attivo e non ha alcun vincolo rispetto all'allocazione geografica o settoriale. La strategia di gestione combina un approccio di tipo top-down applicato agli indici con un approccio bottom-up volto a selezionare aziende di qualità, innovative e

leader nei rispettivi settori. Nel 2021 il rendimento è stato positivo, ma inferiore alla media di categoria; bene, invece, i rendimenti a 3 e 5 anni. Anche lo sharpe è competitivo, nonostante livelli di volatilità superiori alla media di categoria. Ad inizio 2022 il portafoglio del fondo si mostrava abbastanza concentrato ed esposto ai titoli tecnologici; a livello geografico, la componente azionaria

evidenziava un sovrappeso degli USA a scapito di un sottopeso dei titoli del Vecchio Continente. L'esposizione azionaria complessiva era intorno all'80%.

Plus Buona la performance di medio/lungo periodo.

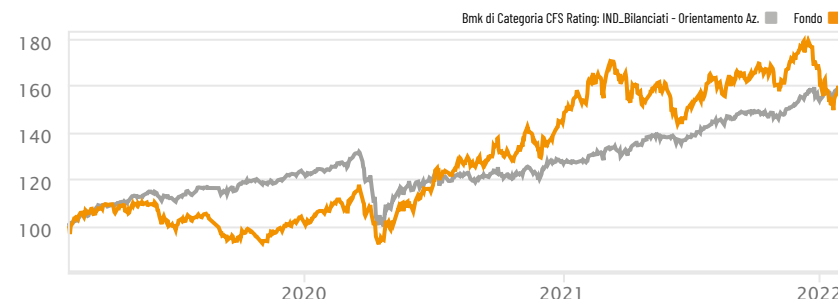
Minus Andamento dei rendimenti un po' talenante.

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	01/01/2002	EUR	21.00	M.Simion



Indici rischio

Deviazione standard	17.09
Alfa	0.31
Beta	0.83
RQuadro	0.27

SRRI



Analisi delle Performance

	2019	2020	2021
Rendimento Netto %	5.5	45.65	2.02
Rispetto al Benchmark*	-17.75	41.84	-20.33
Posizione in classifica	168	2	174
Numero fondi	179	185	185

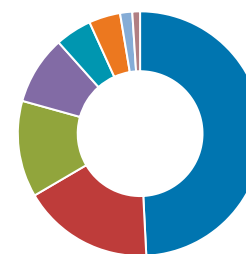
Primo 20%	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Secondo 20%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Terzo 20%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Quarto 20%	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Quinto 20%	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>

I primi titoli (%)

Treasury Bill 0% 10.02.22 - Usd	4.19	Meta Platf Inc - Class A - Usd	1.97
Porsche Hldg-prf - Eur	2.98	Salesforce.Com Inc - Usd	1.92
Crowdstrike Hld Inc - A - Usd	2.14	Christian Dior Se - Eur	1.91
Seri Industrial Spa - Eur	2.08	Palo Alto Inc - Usd	1.86
Zalando Se - Eur	2.03	Microsoft Corp - Usd	1.83

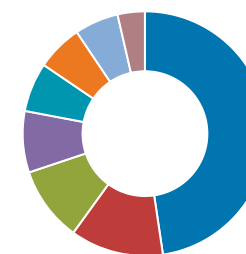
Composizione Settoriale

Tecnologia	49.19
Consumi discrezionali	17.38
Finanziario	12.75
Servizi di comunicazione	9.08
Governo	4.83
Industriale	4.14
Materiali	1.61
Beni di consumo	1.03



Composizione Settoriale

Software	47.60
Semiconductors	12.30
Internet media e servizi	9.90
Bancario	8.10
Produzione automobilistica	6.50
Obblig. governative sovrane	6.10
Abbigliamento e tessile	5.80
Servizi finanziari istituzional	3.60



Le commissioni

Spese correnti	2.53%
di cui di gestione	0.95 %
ingresso	Nessuna
uscita	Nessuna
incentivo	10%*
Invest. min. unica soluz.	5000

(*) 10%

