

Commento del gestore

Pasquale Corvino



Il 2021 è stato un anno complessivamente positivo per i mercati azionari statunitensi sebbene, sotto la superficie degli indici, le dinamiche relative ai singoli settori e alle singole società siano state meno benevole e spesso contraddittorie. Anche in tale contesto, il nostro approccio incentrato su esposizioni direzionali molto contenute e largamente diversificato, al fine di smussare la sensibilità a singoli stili fattoriali, ci ha permesso di generare risultati positivi nella quasi totalità dei mesi con livelli

di volatilità molto contenuti. La caratteristica che contraddistingue il fondo è quella di gestire le scelte di investimento in maniera estremamente disciplinata e priva di componenti emotive.

Gli investimenti sono coperti in maniera continua e dinamica al fine di costituire strutture convesse volte a fornire performance consistenti riducendo la correlazione su periodi superiore al mese. Nel corso dell'ultimo triennio proprio quest'attitudine a concentrarci sulla gestione delle scelte piuttosto che sulla continua generazione di nuove scelte ci ha permesso di ottenere risultati ragguardevoli sia in assoluto che in relativo al rischio sopportato.

In prospettiva la maggiore fonte di incertezza è rappresentata da una nuova fase che vedrà le economie mondiali meno globalizzate e pervase da dinamiche meno uniformi.

Ad ogni modo un contesto più volatile rappresenta una grande opportunità per strate-

ZEST North America Pairs Relative Fund

Caratteristiche

Il fondo cerca opportunità di investimento sui mercati azionari statunitensi focalizzandosi su strategie di valore relativo. Posizioni lunghe e corte sono aperte su "single stocks", e in via residuale su indici azionari, al fine di ottenere rendimenti assoluti e decorrelati. Ciò è perseguito mediante un rigoroso processo di "stock picking" affiancato da strategie di copertura puntuale della singola posizione tramite un processo dinamico ed interattivo che combina "calendar" e "vertical" spreads. Tale processo lo rende un prodotto market neutral unico nel suo genere.

gie non direzionali come la nostra capacità di generare alpha e di assorbire movimenti ribassisti alquanto pronunciati.

L'analisi di CFS Rating

Il comparto adotta un approccio gestionale "relative value" che consiste nell'aprire posizioni corte e lunghe su determinate azioni nordamericane attraverso una rigorosa attività di stock picking volta ad individuare le migliori opportunità di mercato ed a "shorta-

re" le realtà ritenute meno interessanti.

Da 3 anni a questa parte, il comparto riesce a generare stabilmente performance positive e competitive che lo proiettano ai vertici delle classifiche di categoria stilate per rendimento. Anche la remunerazione del rischio è assolutamente convincente, poiché l'ottima performance triennale ottenuta è stata accompagnata da livelli di volatilità solo leg-

germente superiori alla media di categoria. Si tratta di un prodotto interessante per chi vuole esporsi all'equity americano, riducendo l'esposizione al rischio di mercato.

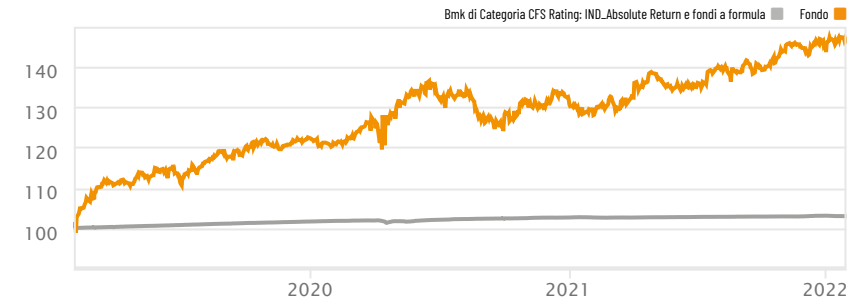
Plus Negli ultimi 3 anni la gestione si è dimostrata di qualità.

Minus Performance negativa nel 2018 che penalizza il rendimento complessivo a 5 anni.

ZEST NORTH AMERICA PAIRS RELATIVE FUND R USD

CATEGORIA: Absolute Return - Azioni
 CFSRATING: ★★★★★
 MACROCATEGORIA: Alternativi
 SOCIETÀ DI GESTIONE: ZEST SA
 www.zest-management.com

Codice ISIN	Data di avvio	Valuta	Patr.netto	Gestore
LU1532291983	01/02/2017	USD	47.80	P.Corvino



Indici rischio

Deviazione standard	9.33
Alfa	1.03
Beta	1.17
RQuadro	0.00

SRRI

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

basso rischio alto rischio

Analisi delle Performance

	2019	2020	2021
Rendimento Netto %	20.19	7.75	13.41
Rispetto al Benchmark*	18.43	6.85	13.13
Posizione in classifica	7	33	38
Numero fondi	162	165	168

(*)Benchmark adottato per l'analisi: IND_Absolute Return e fondi a formula

Benchmark adottato dal gestore: US Active Fund Equity Market Neutral

Primo 20%	<div style="width: 100%;"></div>	<div style="width: 100%;"></div>	<div style="width: 100%;"></div>
Secondo 20%	<div style="width: 100%;"></div>	<div style="width: 100%;"></div>	<div style="width: 100%;"></div>
Terzo 20%	<div style="width: 100%;"></div>	<div style="width: 100%;"></div>	<div style="width: 100%;"></div>
Quarto 20%	<div style="width: 100%;"></div>	<div style="width: 100%;"></div>	<div style="width: 100%;"></div>
Quinto 20%	<div style="width: 100%;"></div>	<div style="width: 100%;"></div>	<div style="width: 100%;"></div>

Profilo rischio/rendimento

	1 Anno	3 Anni
Performance	13.41	46.87
Posizione in classifica	38	5
Deviazione standard	7.86	9.33
Posizione in classifica	45	58
Sharpe		1.53
Posizione in classifica		6
Numero fondi	168	162

I primi titoli (%)

Starbucks Corp	2.11	At&t Inc.	1.69
Caterpillar Inc.	2.06	Fedex Corp	1.64
General Motors Co	1.91	Metlife Inc.	1.56
Amgen Inc.	1.83	Mcdonald's Corp	1.45
Monster Beverage Group	1.74	United Health Group Inc.	1.45

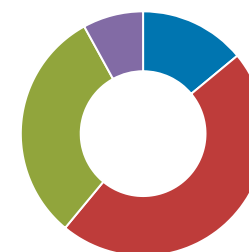
Le commissioni

Spese correnti	2.49%
di cui di gestione	1.50 %
ingresso	max 3.00 %
uscita	Nessuna
incentivo	20%*
Invest. min. unica soluz.	2500

(*) 20%

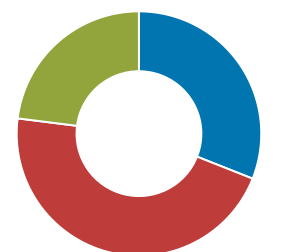
Composizione per Capitalizzazione di Mercato

Giant	14.00
Large	47.00
Mid	31.00
Small	8.00



Composizione per Strategia

Blend	31.00
Value	46.00
Growth	23.00



ZEST

L'ESPERIENZA CHE CREA FUTURO

zest-management.com zest-funds.com