

Commento del Gestore

Nel mese di febbraio Global Opportunities fa segnare +2,53% portando la performance da inizio anno (Ytd) a +8,90%. La categoria Morningstar di appartenenza (Bilanciati Flessibili Globali) realizza +1,70% che diventa +5,51% Ytd. L'indice azionario Mondiale (MSCI World) guadagna il +2,82% (+10,71% Ytd) e il mercato obbligazionario con l'indice Bloomberg Barclays Euro Aggregate è rimasto praticamente fermo nel mese (-0,07%) e da inizio anno guadagna lo -0,87%.

Analizzando i settori che hanno maggiormente contribuito alla performance vanno evidenziati quello della tecnologia, l'health care (fra cui spicca il +52% di Tandem Diabetes) e il consumer discretionary.

Il mese di febbraio è sempre stato caratterizzato dai report trimestrali delle Società sia in USA che in Europa e rappresenta quindi un'incognita sulle performance di breve termine. Il risultato finale del mese quindi, sia pur positivo, è stato impattato da alcuni risultati non soddisfacenti. In alcuni casi però, hanno rappresentato a nostro avviso una buy opportunity dato il carattere temporaneo del problema. Alcuni esempi eclatanti: nella tecnologia al +23% di Arista Network e il +18% di IQE e Zendesk vi è stato il contrappeso del -23% di Wirecard e il del -12% di Varonis, che però abbiamo incrementato. Nell'healthcare il +52% di Tandem Diabetes è stato offuscato dal -23% di Transenterix, su cui però crediamo soprattutto nella seconda parte del 2019. Nel settore industriale Airbus e Boeing hanno guadagnato il +13% ma Aumann AG ha perso il 30%, ma anche in questo caso il calo del prezzo ha rappresentato un'occasione d'acquisto.

Gli Stati Uniti hanno avuto in portafoglio un peso dominante (incrementato di oltre il 10% durante il mese) ed anche per il prossimo futuro rappresenteranno il mercato di riferimento su cui investire, soprattutto dopo la posizione accomodante della Fed e gli oltre 800 mld di dollari che saranno spesi quest'anno in operazioni di buy back. L'Europa, cui manca sicuramente un forte driver di crescita, è probabilmente giunta a livelli di valutazioni interessanti e potrebbe essere prossima ad un inflection point. Con attenzione e selettivamente ne aumenteremo il peso.

Nome	Zenit Multistrategy Global Opps I
Categoria Morningstar	EUR Flexible Allocation - Global
Categoria Assogestioni	Bilanciati
Rating Morningstar Overall	★★
Rating Morningstar 3 Anni	★★
Rating Morningstar 5 Anni	★
Rating Morningstar 10 Anni	★★★
N. Azioni in Portafoglio	36
% Asset Primi 10 Titoli	33,94
Rendimento YTD (Fine Mese)	8,90
Rendimento 1 Anno (Fine Mese)	-17,40
Dev Std 1 Anno (Fine Mese)	16,56
Indice di Sharpe 1 Anno (Fine Mese)	-1,04
Sortino Ratio 1 Yr (Mo-End)	-1,15

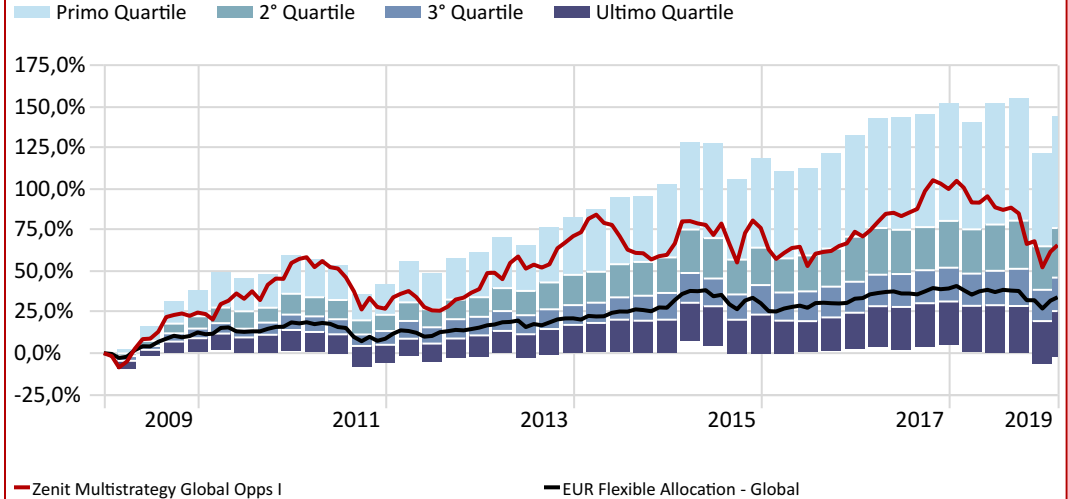
Rendimenti Annualizzati

	1 Month	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years	Inception
Zenit Multistrategy Global Opps I	2,53	8,90	-17,40	1,75	-1,82	6,14	3,01	3,20
EUR Flexible Allocation - Global	1,70	5,51	-3,00	2,23	1,66	3,14	2,09	1,59
Numero	3.087	3.064	2.700	1.943	1.395	657	229	167

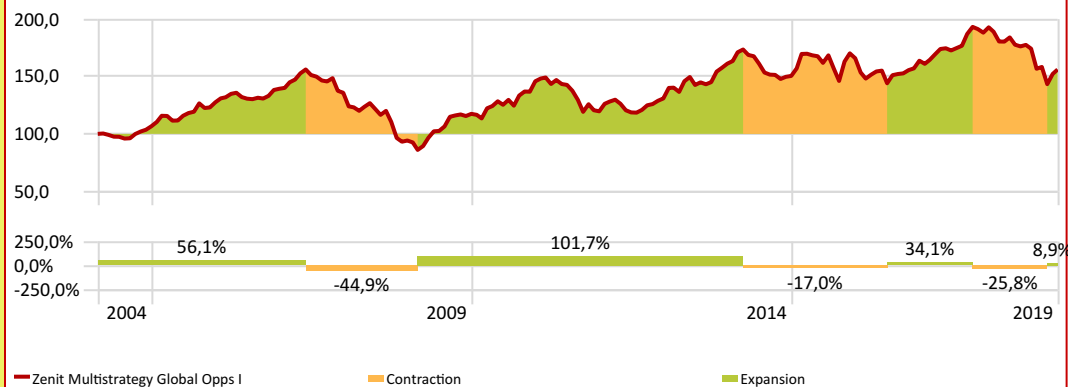
Dato: Indice di Sharpe

	1 Month	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years	Inception
Zenit Multistrategy Global Opps I			-1,04	0,23	-0,05	0,48	0,19	0,19
EUR Flexible Allocation - Global			-0,30	0,50	0,32	0,50	0,15	0,04

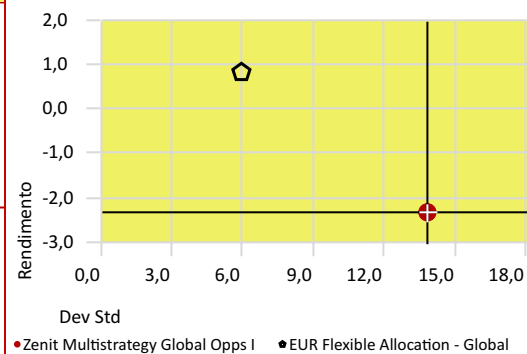
Peer Group (5-95%): Fondi Comuni Aperti - Europe/Africa/Asia - EUR Flexible Allocation - Global



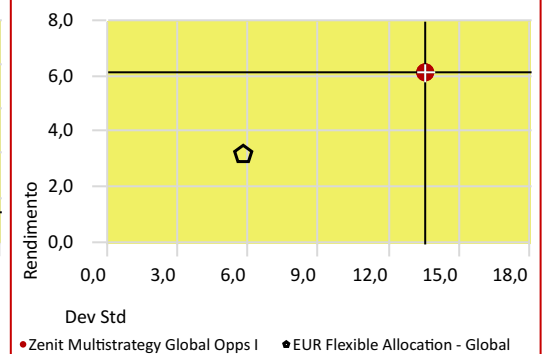
Define drawdown as decline by 5% or more



Risk-Reward - 5 Anni



Risk-Reward - 10 Anni



Portafoglio primi 15 titoli

Data Portafoglio: 28/02/2019

	Tipo	Settore	Pesi Portafoglio %
eBay Inc	EQUITY	Consumer Cyclical	4,09
Facebook Inc A	EQUITY	Technology	3,80
Netflix Inc	EQUITY	Consumer Cyclical	3,68
Alibaba Group Holding Ltd ADR	EQUITY	Consumer Cyclical	3,64
Boeing Co	EQUITY	Industrials	3,36
IQE PLC	EQUITY	Technology	3,26
Nike Inc B	EQUITY	Consumer Cyclical	3,24
Salesforce.com Inc	EQUITY	Technology	3,00
Tandem Diabetes Care Inc	EQUITY	Healthcare	2,98
Arista Networks Inc	EQUITY	Technology	2,88
II-VI Inc	EQUITY	Technology	2,60
Faurecia SA	EQUITY	Consumer Cyclical	2,60
Micron Technology Inc	EQUITY	Technology	2,59
Airbus SE	EQUITY	Industrials	2,39
Zendesk Inc	EQUITY	Technology	2,30

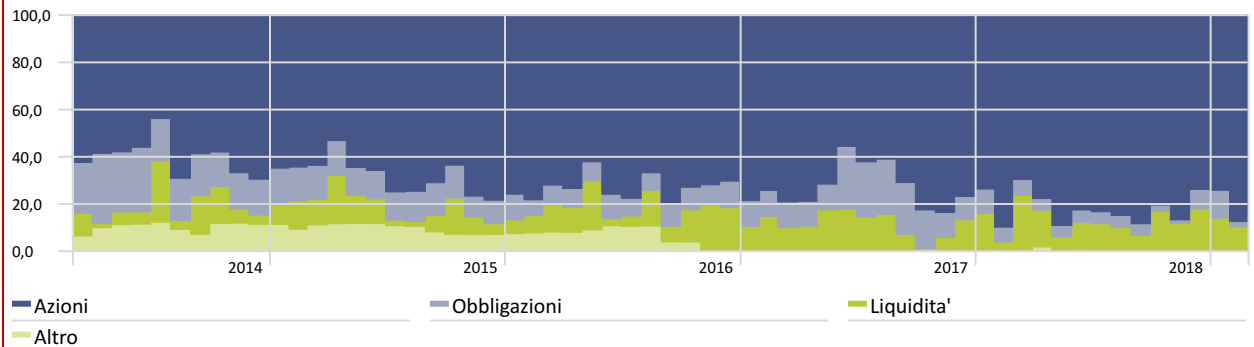
	Valore	Blend	Crescita
Large	13,0	11,5	44,4
Mid	3,1	2,7	11,2
Small	0,0	0,0	14,0

Stile Azionario

	%
Equity Style Value %	16,1
Equity Style Core %	14,2
Equity Style Growth %	69,7

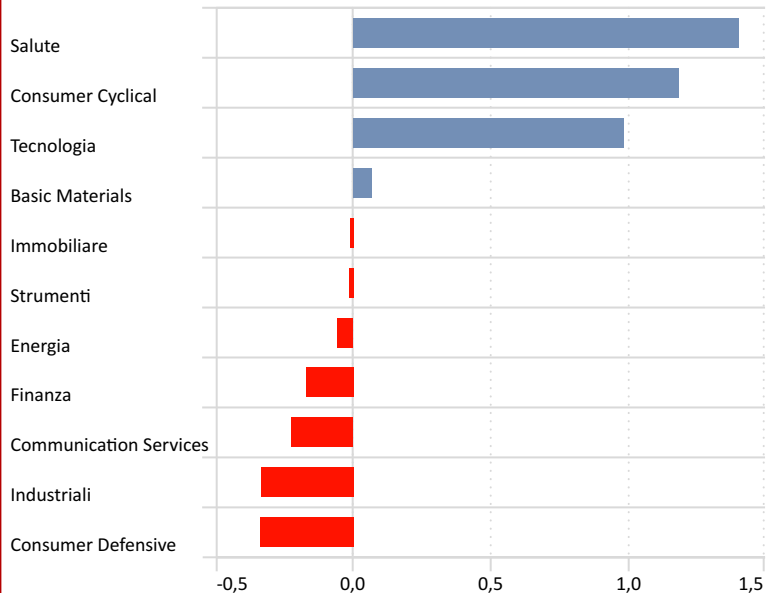


Time Period: 01/03/2014 to 28/02/2019

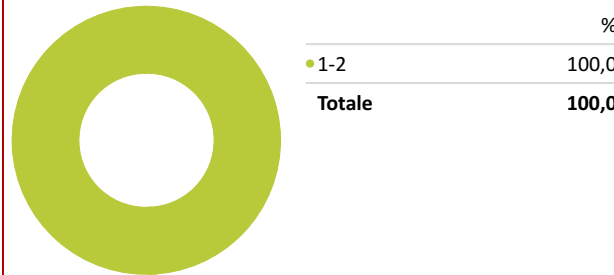


Relative Contribution Ultimo mese

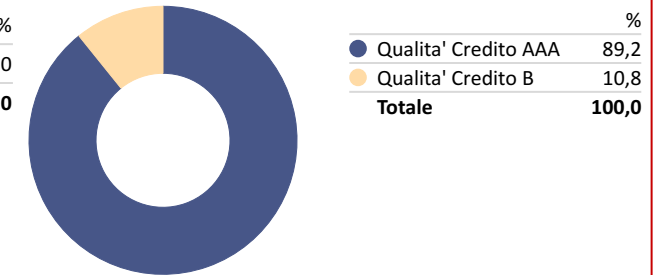
Time Period: 01/02/2019 to 28/02/2019



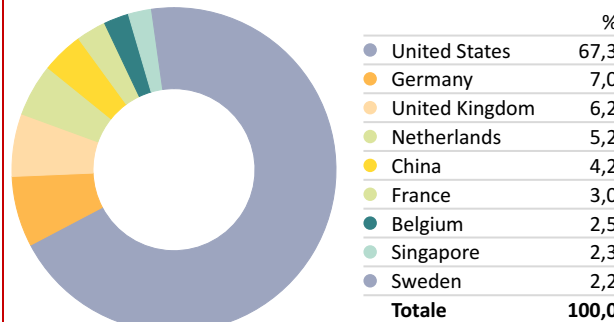
Reddito Fisso - Cedole %



Reddito Fisso - Qualità del Credito



Esposizione Paesi Azionario



Settori Azionari (GICS)

