

ZENIT MULTISTRATEGY SICAV

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE

LUXEMBOURG

Nome	Zenit Multistrategy Global Opps I
Morningstar Category	EUR Flexible Allocation - Global
Categoria Assogestioni	Bilanciati
ISIN	LU0280697748
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
Indice di Sortino 1 Anno (Fine Mese)	-1,15

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 Diabets) 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 Diabets 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 mldi 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.

GLOBAL OPPORTUNITIES

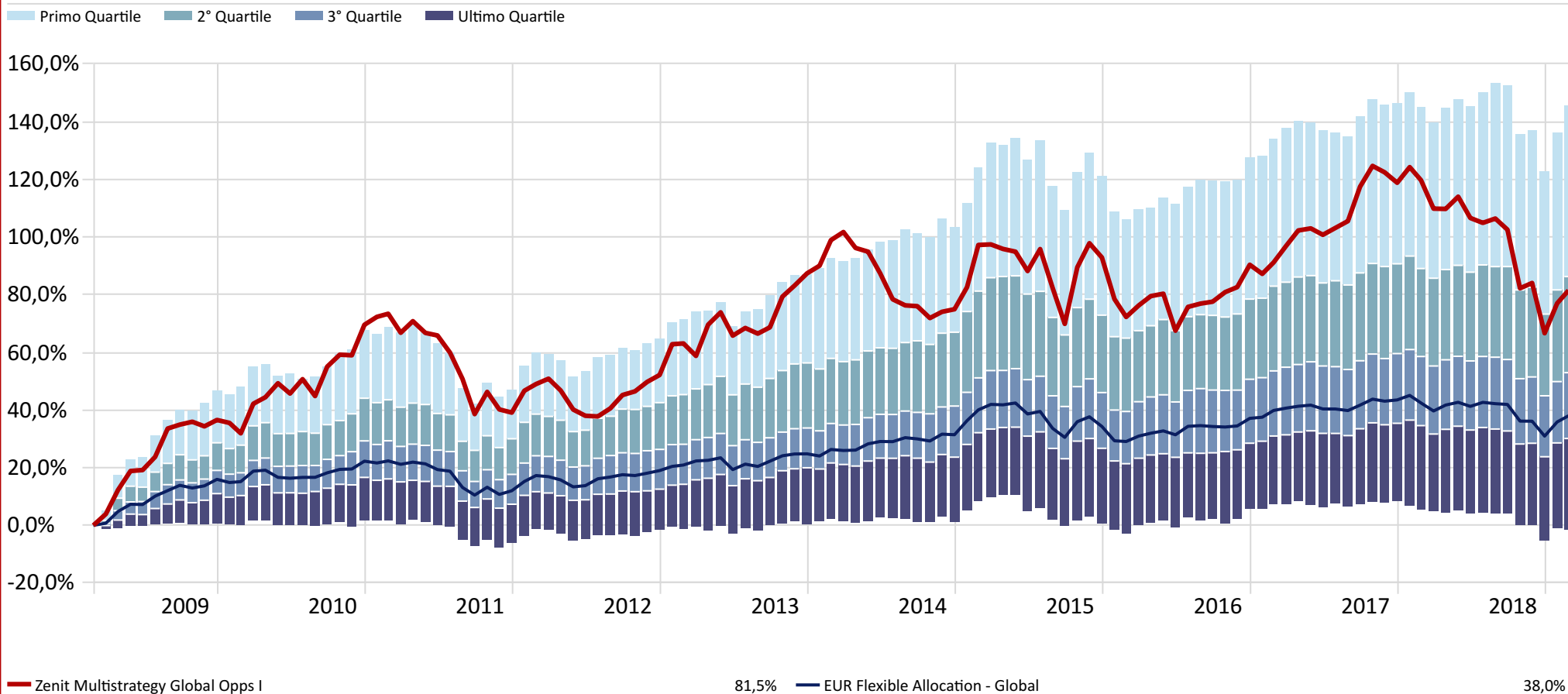
Fondo Bilanciato Flessibile Globale

FEBBRAIO, 2019

Per maggiori informazioni e dettagli vi invitiamo
a visitare il sito internet:

www.zmssicav.com

Peer Group (5-95%): ZMS Flessibili Globali



Performance - Annualizzata

Dato: Rendimento

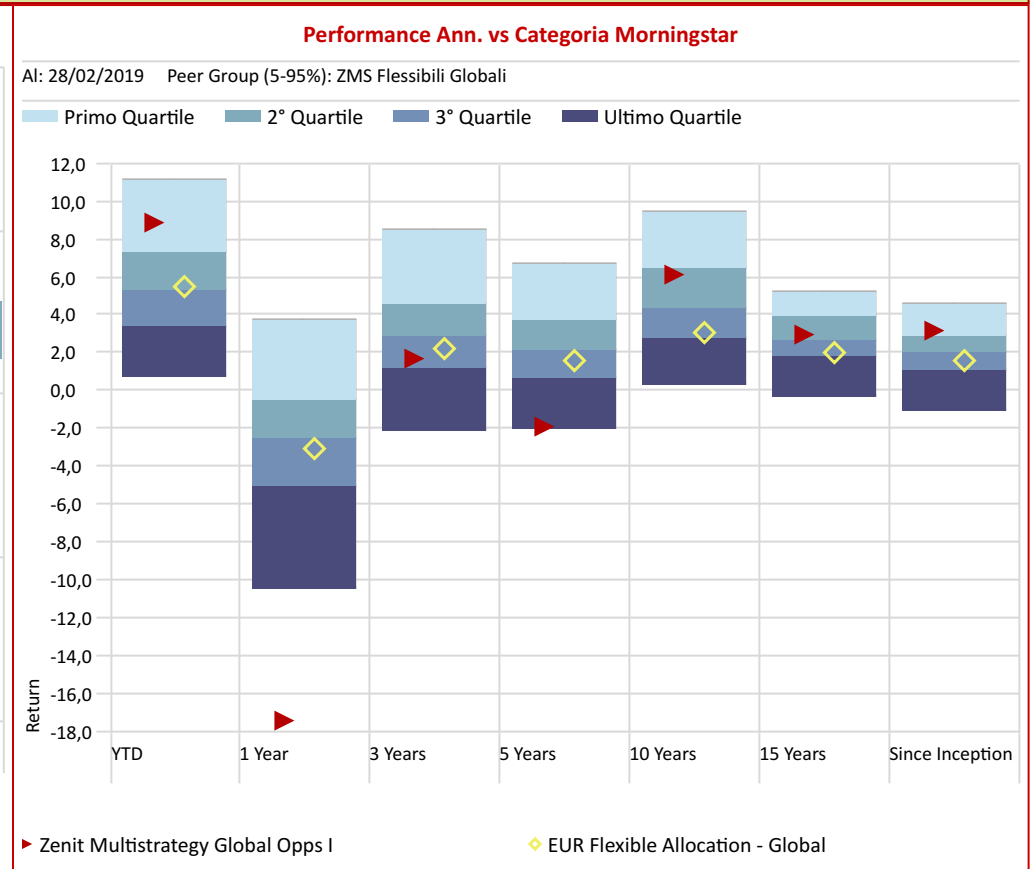
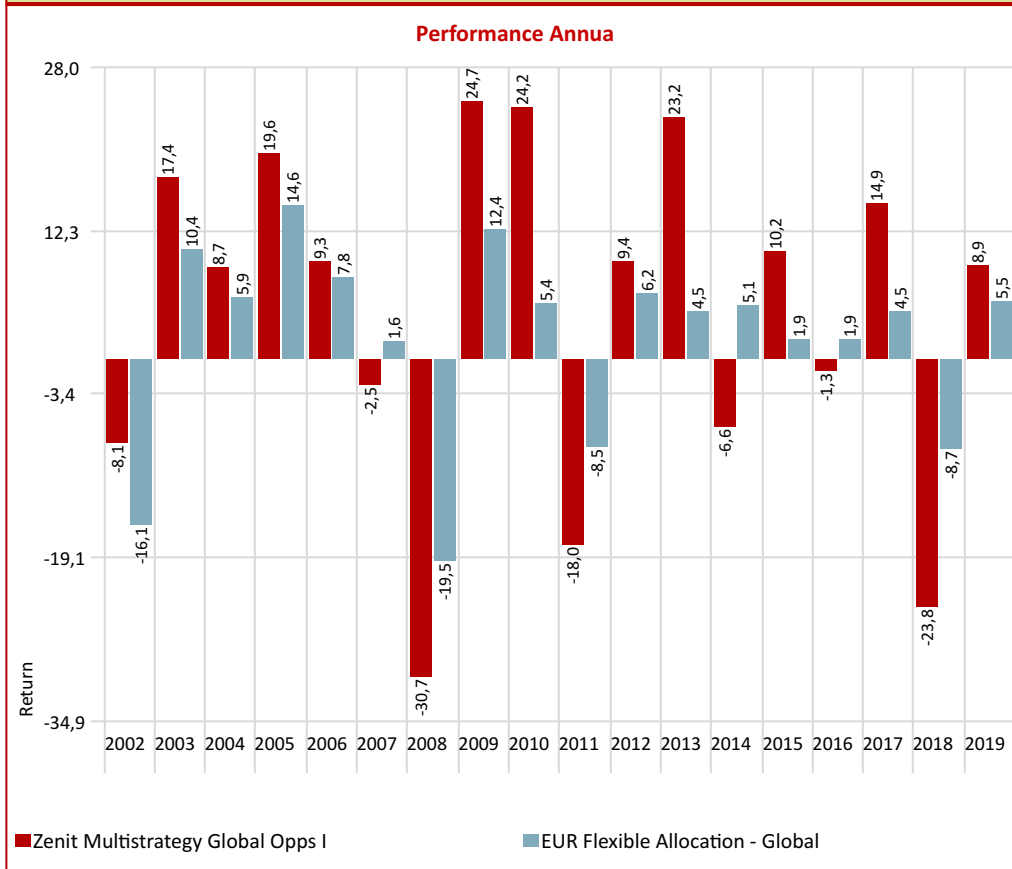
	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years	Since Inception
Zenit Multistrategy Global Opps I	8,90%	-17,40%	1,75%	-1,82%	6,14%	3,01%	3,20%
EUR Flexible Allocation - Global	5,51%	-3,00%	2,23%	1,66%	3,14%	2,09%	1,59%
Numero	1.603	1.420	1.073	822	443	143	105

Dato: Indice di Sharpe

	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	10 Years	15 Years	Since 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

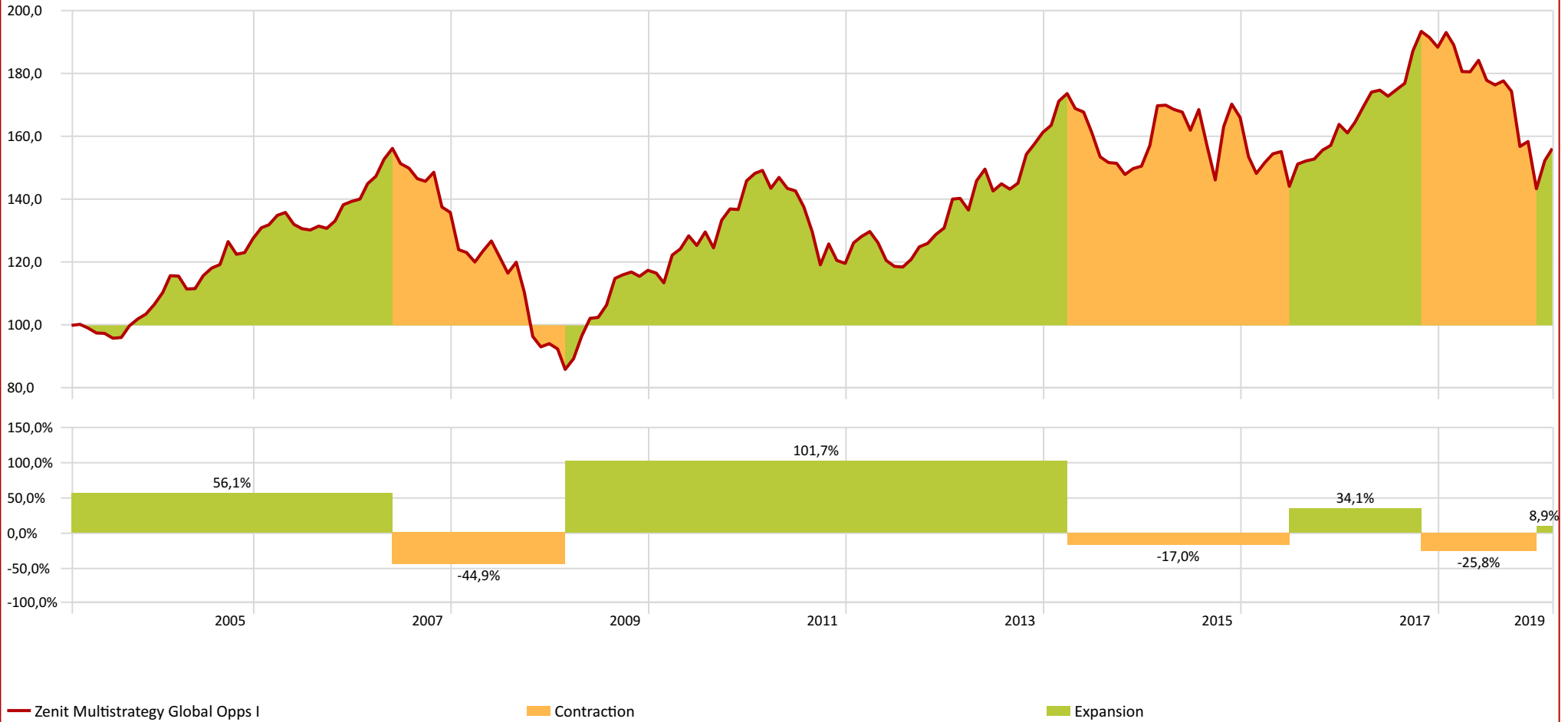
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2002	-3,55%	-0,22%	5,06%	-2,27%	-2,15%	-3,94%	-0,59%	-0,98%	-4,83%	3,66%	3,97%	-2,03%	-8,13%
2003	-0,78%	2,62%	-0,54%	4,49%	2,10%	1,68%	0,77%	1,94%	0,95%	1,84%	-0,29%	1,48%	17,41%
2004	0,24%	1,69%	0,32%	-1,18%	-1,59%	-0,11%	-1,59%	0,25%	3,87%	2,18%	1,53%	2,93%	8,69%
2005	3,53%	4,86%	-0,13%	-3,53%	0,12%	3,68%	2,06%	0,97%	6,11%	-3,19%	0,43%	3,61%	19,58%
2006	2,69%	0,73%	2,26%	0,69%	-2,76%	-1,05%	-0,33%	0,95%	-0,54%	1,82%	3,83%	0,77%	9,25%
2007	0,55%	3,46%	1,65%	3,66%	2,24%	-3,10%	-0,95%	-2,23%	-0,57%	1,97%	-7,43%	-1,24%	-2,50%
2008	-8,71%	-0,72%	-2,46%	2,92%	2,57%	-3,93%	-4,29%	2,98%	-7,97%	-12,67%	-3,41%	1,09%	-30,66%
2009	-1,77%	-7,03%	3,94%	8,01%	5,87%	0,29%	3,83%	7,93%	1,02%	0,74%	-1,18%	1,65%	24,70%
2010	-0,75%	-2,66%	7,77%	1,59%	3,35%	-2,39%	3,42%	-3,89%	7,04%	2,67%	-0,13%	6,65%	24,17%
2011	1,62%	0,63%	-3,80%	2,41%	-2,38%	-0,53%	-3,59%	-5,72%	-8,08%	5,56%	-4,15%	-0,79%	-17,96%
2012	5,45%	1,58%	1,25%	-2,72%	-4,50%	-1,54%	-0,18%	2,05%	3,28%	0,88%	2,23%	1,61%	9,38%
2013	7,00%	0,17%	-2,65%	6,81%	2,53%	-4,65%	1,60%	-1,16%	1,31%	6,32%	2,13%	2,32%	23,16%
2014	1,42%	4,66%	1,42%	-2,74%	-0,66%	-3,86%	-4,80%	-1,19%	-0,16%	-2,35%	1,26%	0,52%	-6,64%
2015	4,37%	8,02%	0,10%	-0,80%	-0,49%	-3,44%	4,04%	-6,91%	-6,81%	11,55%	4,40%	-2,50%	10,25%
2016	-7,47%	-3,48%	2,31%	1,85%	0,46%	-7,11%	4,92%	0,65%	0,38%	1,86%	0,97%	4,25%	-1,30%
2017	-1,66%	2,11%	3,01%	2,71%	0,36%	-1,10%	1,19%	1,16%	5,80%	3,32%	-0,99%	-1,62%	14,94%
2018	2,48%	-2,03%	-4,48%	-0,05%	2,02%	-3,45%	-0,82%	0,74%	-1,88%	-10,04%	1,01%	-9,47%	-23,85%
2019	6,22%	2,53%											8,90%



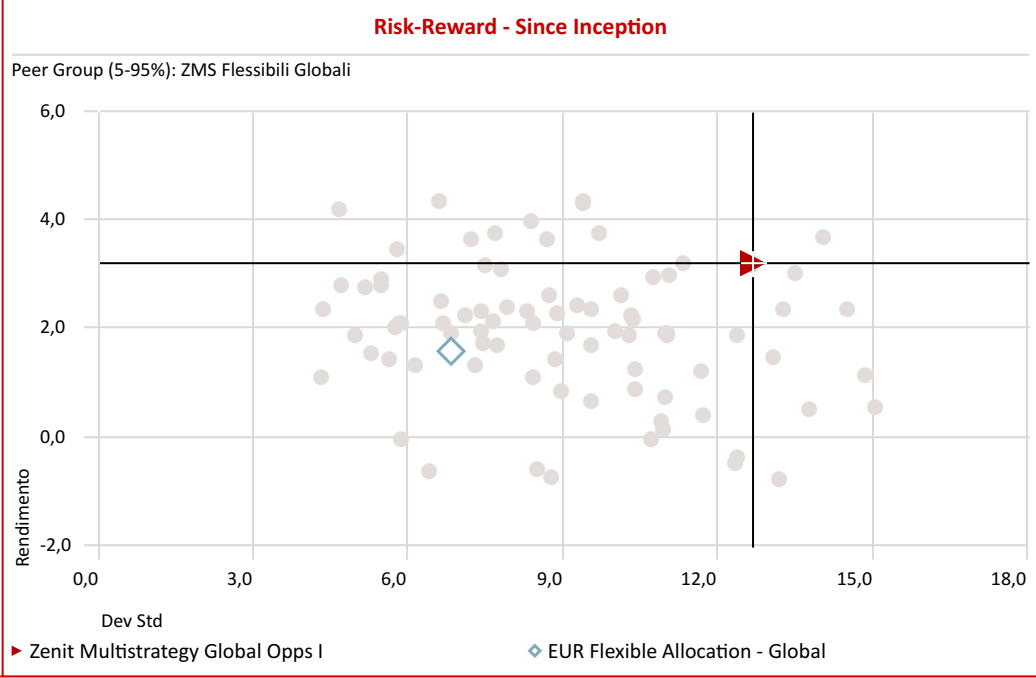
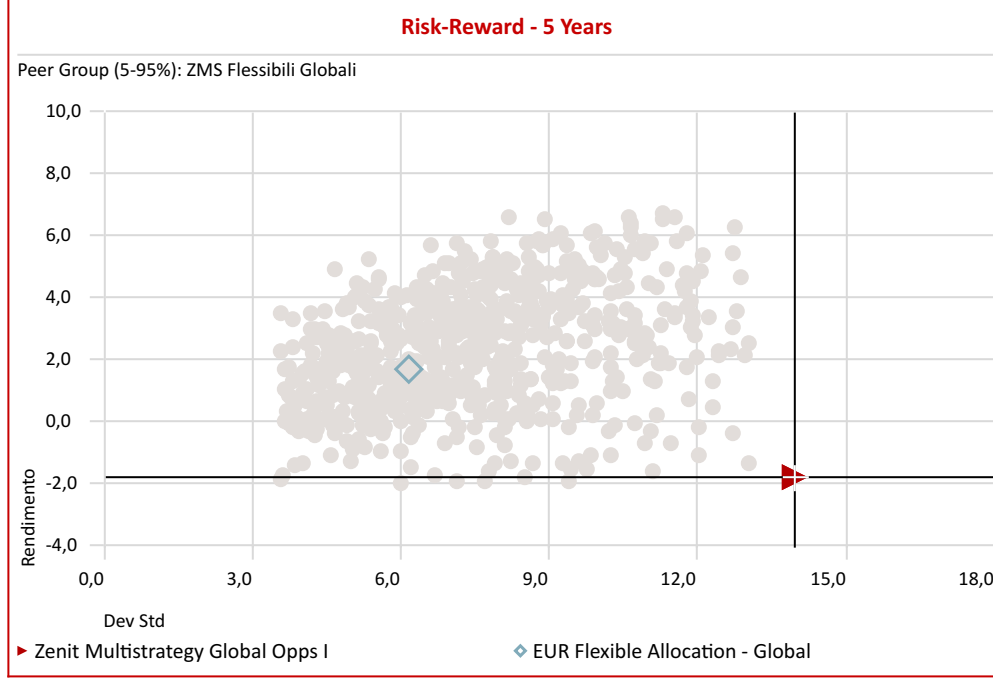
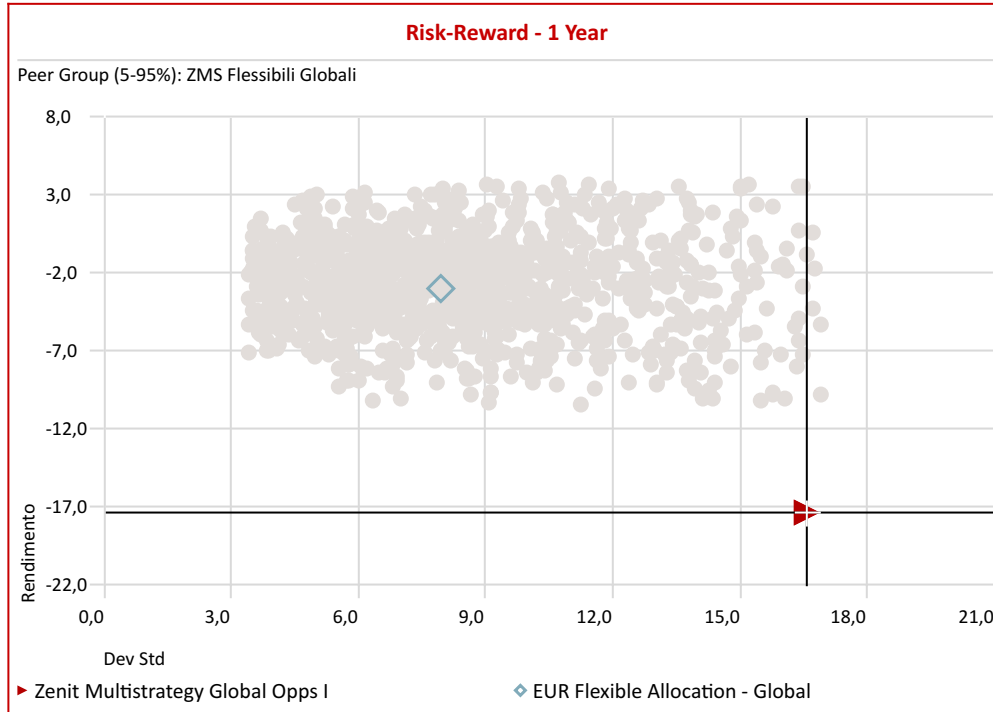
ZENIT MULTISTRATEGY SICAV

Define drawdown as decline by 5% or more



Analisi del Rischio a 10 Anni

	Down Period Percent	Up Capture Ratio	Up Percent Ratio guadagni/perdite	Indicatore di	Efficiency Ratio (arith)	Rendimento	Dev Std	Indice di Sharpe	Indice di Sortino
Zenit Multistrategy Global Opps I	40,83	184,68	0,64	1,46	0,51	6,14	13,55	0,48	0,74
EUR Flexible Allocation - Global	39,17	100,00	0,00	1,54	0,56	3,14	5,86	0,50	0,72



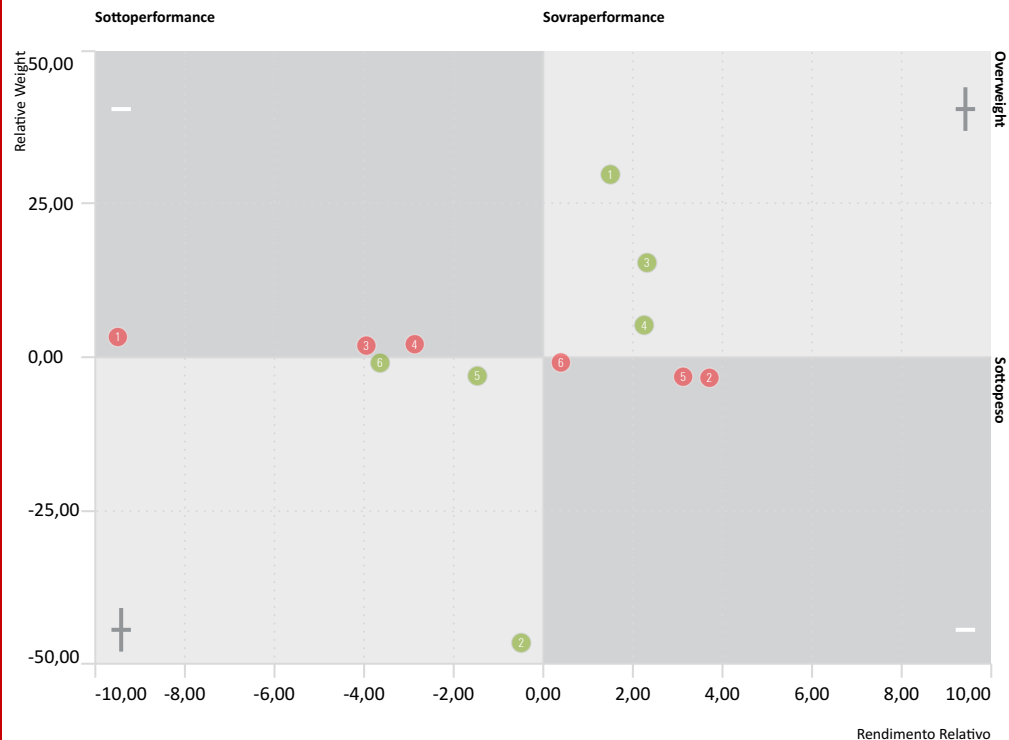
Primi 15 Titoli

Data Portafoglio: 28/02/2019

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

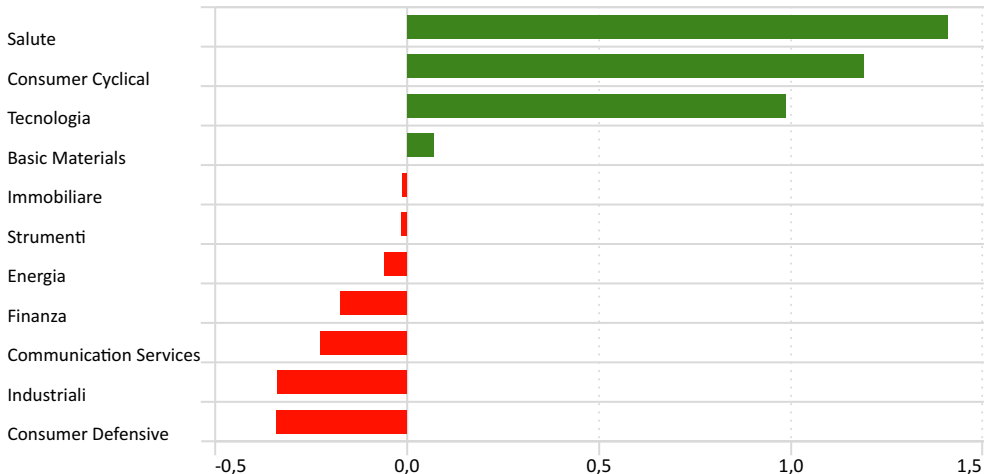
Allocation Effects Ytd vs EUR Flexible Allocation - Global

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

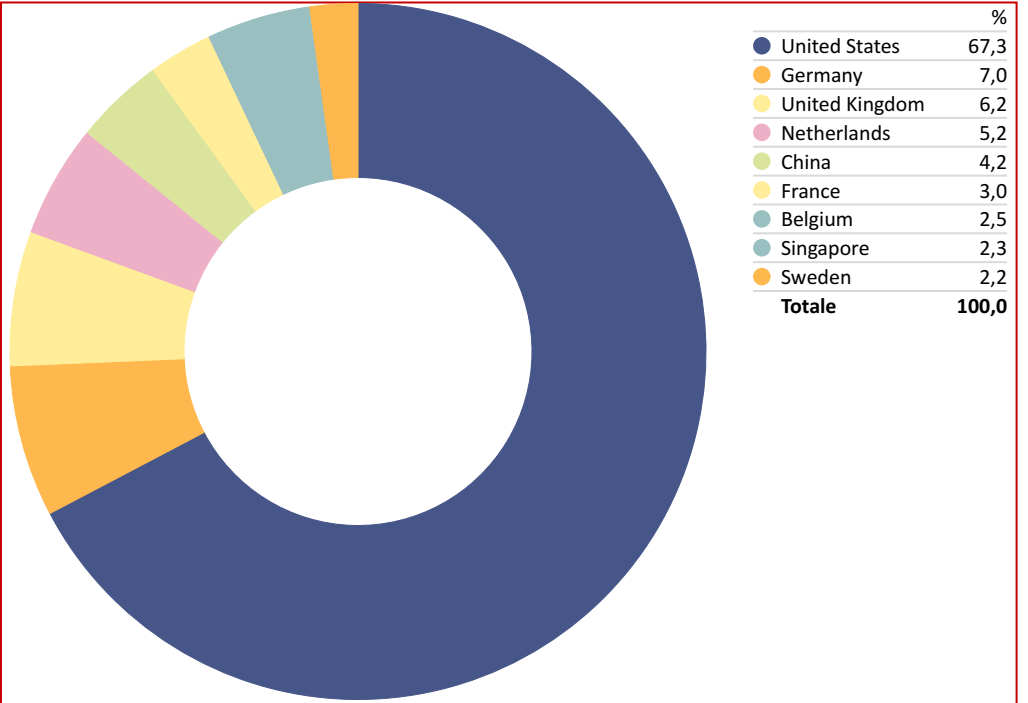
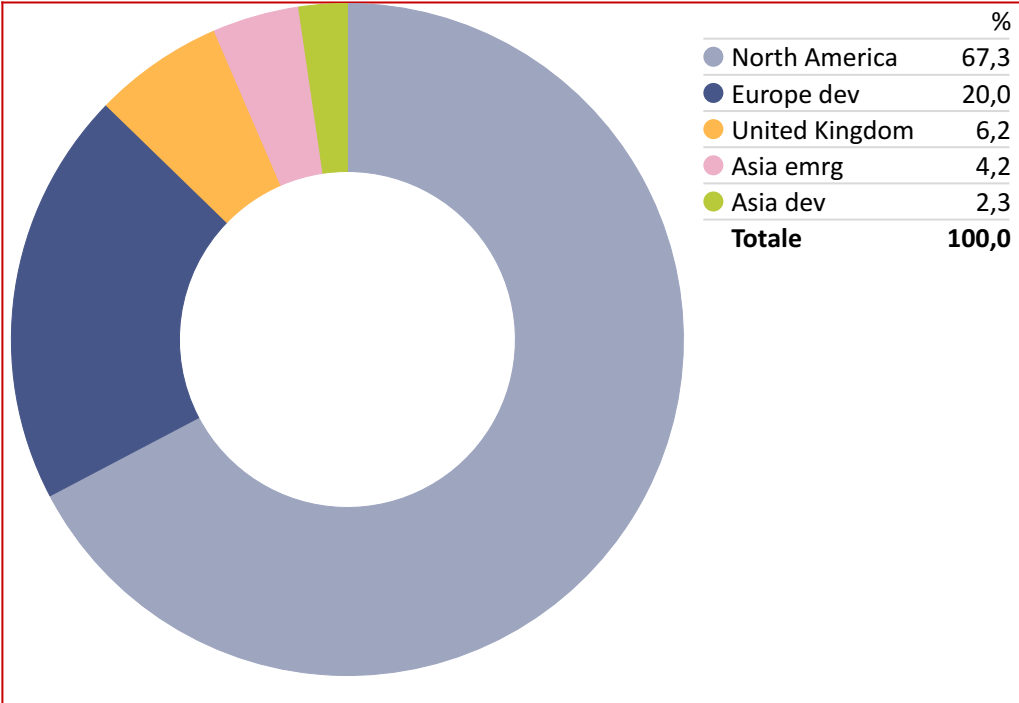


Relative Contribution vs EUR Flexible Allocation - Global

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

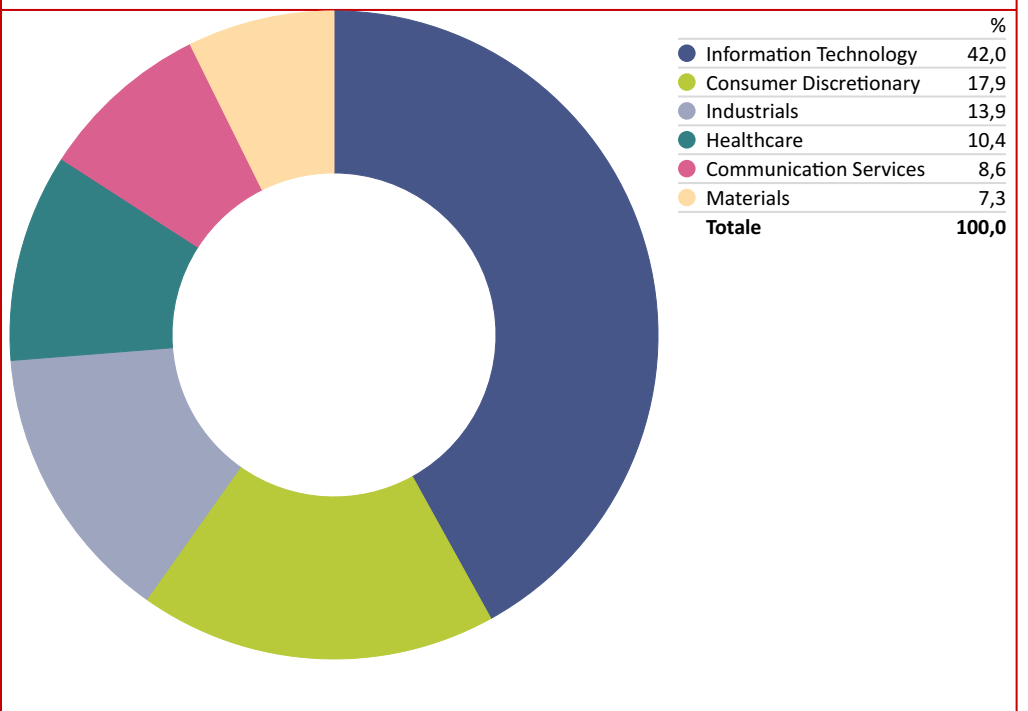


Allocazione Migliore	Peso +/-	Return +/-	Effect	Allocazione Peggiora	Peso +/-	Return +/-	Effect
1 Tecnologia	29,84	1,50	0,33	1 Communication Services	3,32	-9,50	-0,41
2 Non Classificato	-46,59	-0,49	0,23	2 Consumer Defensive	-3,34	3,71	-0,12
3 Consumer Cyclical	15,43	2,32	0,15	3 Basic Materials	1,92	-3,95	-0,07
4 Industriali	5,25	2,25	0,15	4 Salute	2,14	-2,87	-0,07
5 Energia	-3,04	-1,47	0,05	5 Finanza	-3,17	3,12	-0,04
6 Strumenti	-0,91	-3,64	0,03	6 Immobiliare	-0,84	0,39	0,00



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

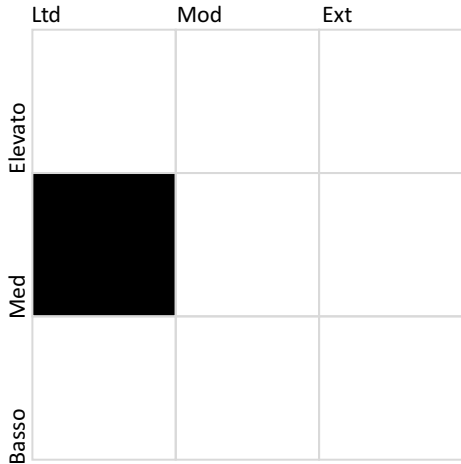
Stile Azionario	%
Equity Style Value %	16,1
Equity Style Core %	14,2
Equity Style Growth %	69,7



Morningstar Style Box - Zenit Multistrategy Global Opps I

Data Portafoglio: 28/02/2019

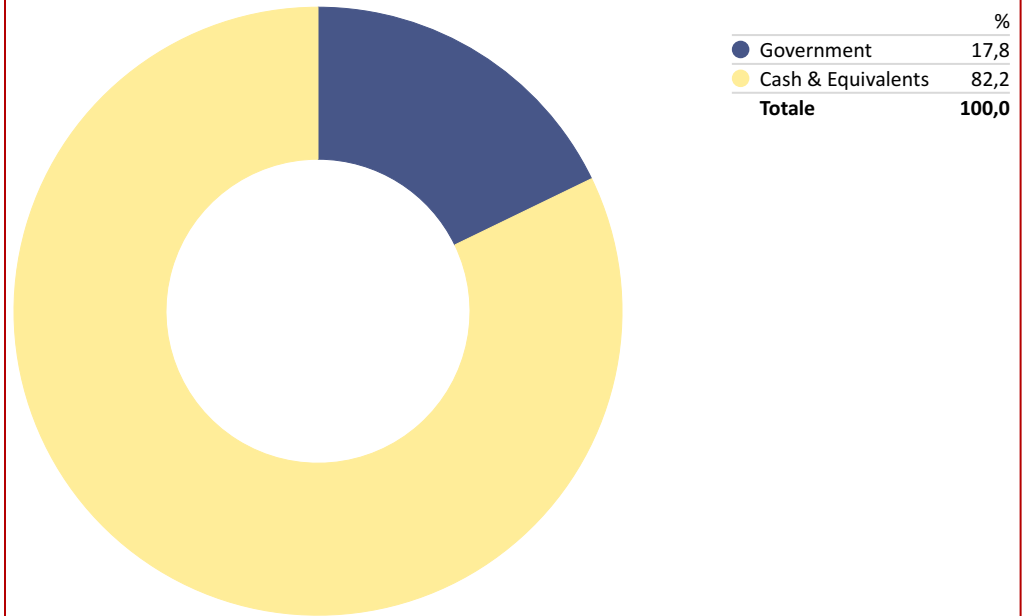
Morningstar Fixed Income Style Box™



Qualita' del Credito	%
Qualita' Credito AAA %	89,2
Qualita' Credito AA %	0,0
Qualita' Credito A %	0,0
Qualita' Credito BBB %	0,0
Qualita' Credito BB %	0,0
Qualita' Credito B %	10,8
Qualita' Credito Below B %	0,0
Qualita' Credito Not Rated %	0,0

Zenit Multistrategy Global Opps I - Fixed-Inc Sectors (Morningstar)

Data Portafoglio: 28/02/2019



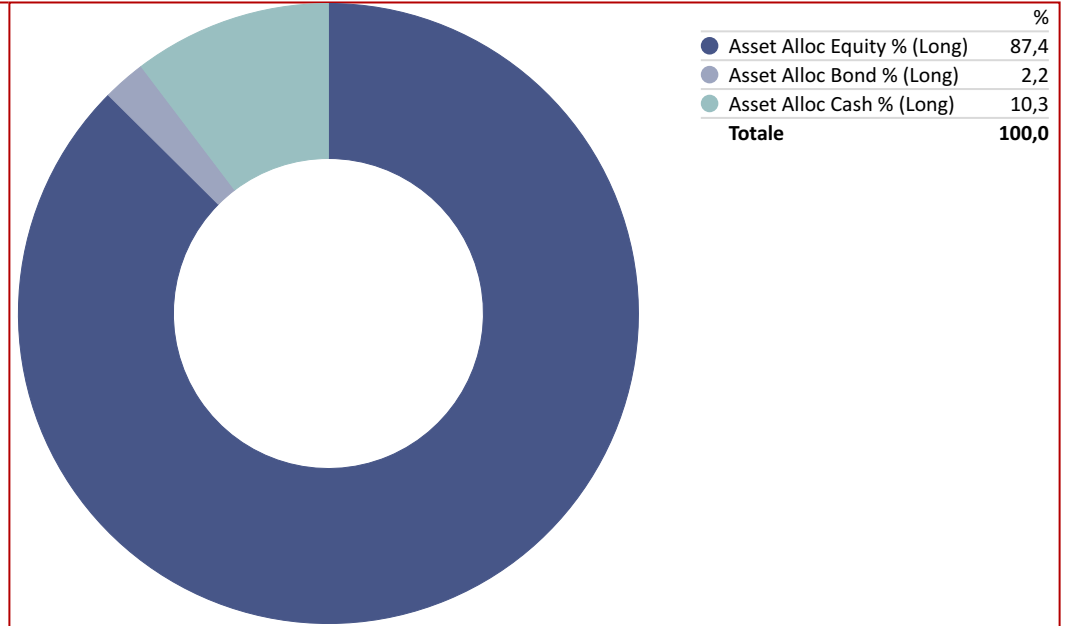
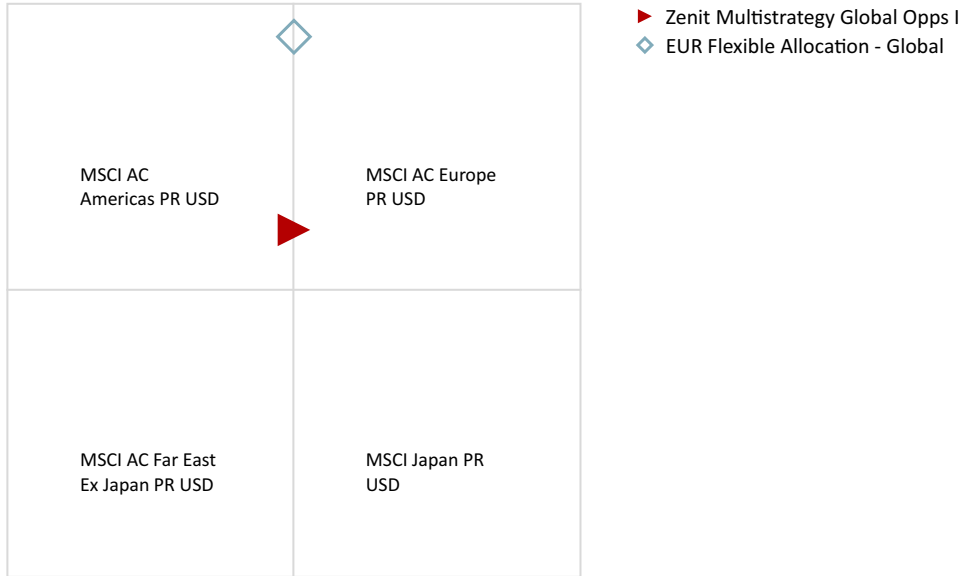
Fixed-Income Coupon



Fixed-Income Maturity

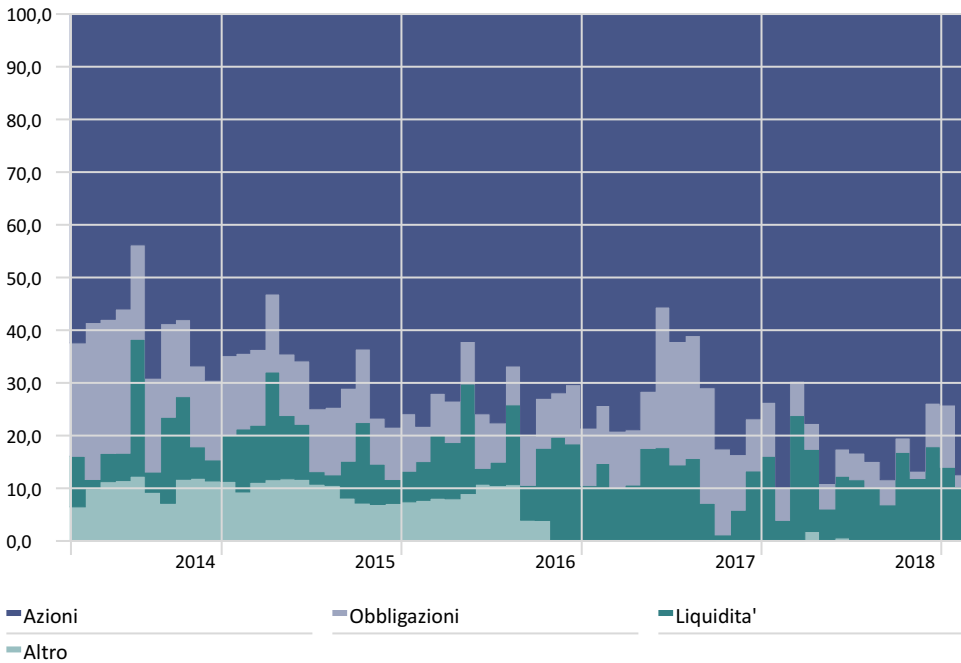


Return Based Style Map Ytd



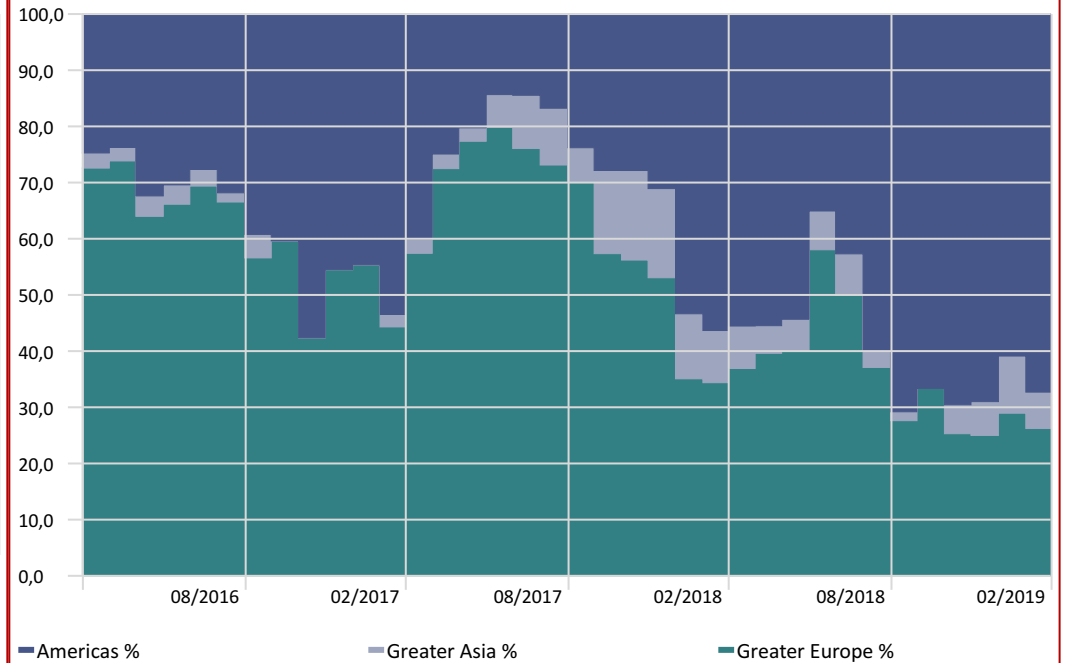
Asset Allocation

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

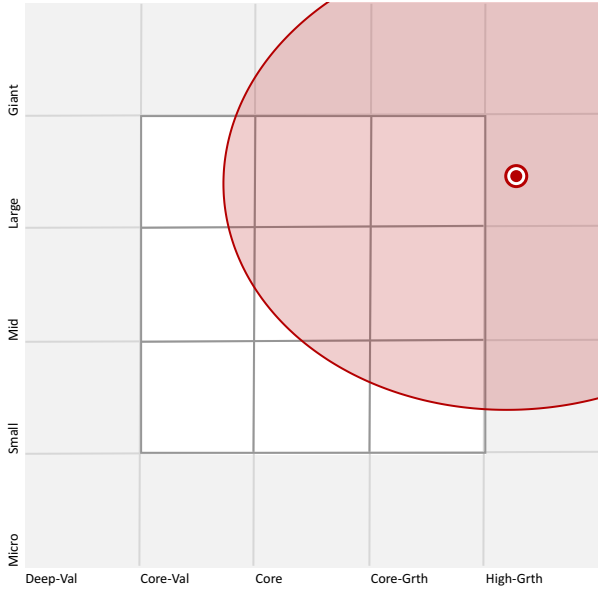


Macro Regioni Azionarie

Time Period: 01/03/2016 to 28/02/2019



Holding Based Style Map - Last Month



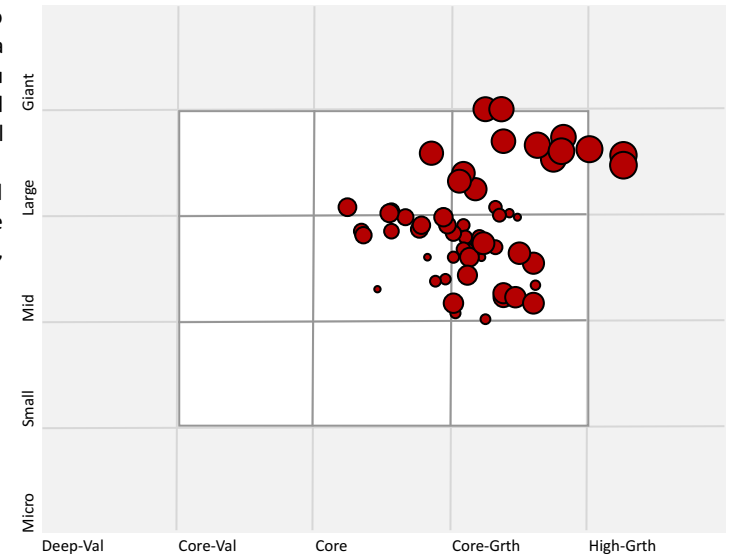
Leggenda

La mappa **Holding Based Style Map - Evolution**, mostra la variazione di stile del portafoglio nell'arco di tempo indicato (Time Period). La dimensione del pallino indica la distanza dal tempo T-0 dove T-0 = oggi = pallino più grande. La si confronti anche con la mappa Holding Based Style Map - Last Month, che mostra il posizionamento al tempo T-0 (ultimo mese).

Partendo quindi dal pallino più grande, corrispondente al portafoglio più recente (ultimo mese), si può osservare l'evoluzione dello stile del portafoglio, indietro nel tempo, sino ad arrivare a 5 anni fa.

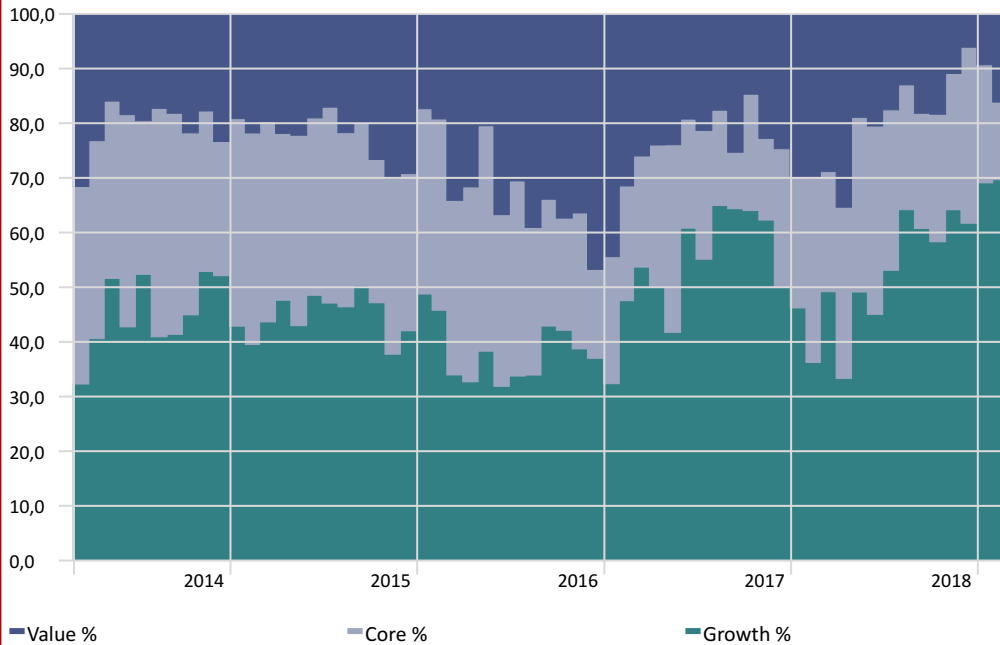
5 Years Holding Based Style Map - Evolution

Time Period: 31/03/2014 to 28/02/2019



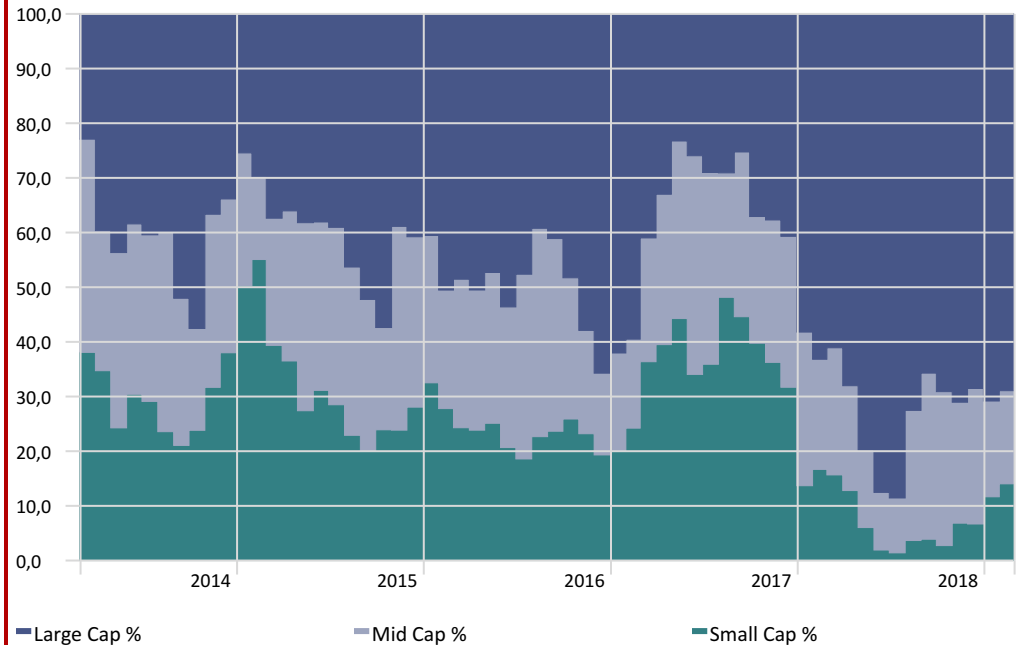
Valutazione Stile Azionario

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



Capitalizzazione Stile Azionaria

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



Il presente documento vi è stato consegnato unicamente per fini informativi e non può essere riprodotto né distribuito, direttamente o indirettamente, a nessun'altra persona ovvero pubblicato, in tutto o in parte, per nessuno scopo, senza specifica autorizzazione di ZENIT MULTISTRATEGY SICAV. Le informazioni contenute nel presente documento sono inoltre basate su fonti ritenute attendibili. Anche se ZENIT MULTISTRATEGY SICAV intraprende ogni ragionevole sforzo per ottenere informazioni da fonti che ritiene essere affidabili, essa non ne garantisce la completezza, accuratezza od esattezza. Lo scopo del presente documento è soltanto quello di fornire un'informazione aggiornata ed il più possibile accurata. Il presente documento non è, e non può essere inteso, come un'offerta, od una sollecitazione ad acquistare, sottoscrivere o vendere prodotto o strumenti finanziari, ovvero ad effettuare una qualsiasi operazione avente ad oggetto tali prodotti o strumenti. ZENIT MULTISTRATEGY SICAV non garantisce alcun specifico risultato in merito alle informazioni contenute nel presente documento, e non assume alcuna responsabilità in ordine all'esito delle operazioni consigliate o ai risultati dalle stesse prodotte. Ogni decisione di investimento/disinvestimento è di esclusiva competenza del soggetto che riceve i consigli e le raccomandazioni, il quale può decidere, o meno, di darvi esecuzione. Pertanto, nessuna responsabilità potrà insorgere a carico di ZENIT MULTISTRATEGY SICAV, e/o dell'autore del presente documento, per eventuali perdite, danni o minori guadagni che il soggetto utilizzatore dovesse subire a seguito dell'esecuzione delle operazioni effettuate sulla base delle informazioni e/o delle raccomandazioni contenute nel presente documento.

Le stime ed opinioni espresse possono essere soggette a cambiamento senza preavviso.

Sino al 31/12/2006 le performance indicate si riferiscono alla linea di Gestione di Portafogli su base individuale d'investimento denominata ZENIT MULTISTRATEGY nata in ZENIT SGR alla fine del 2001 e che aveva gli stessi Obiettivi, Politica d'Investimento e Portfolio Manager del comparto GLOBAL OPPORTUNITIES della ZENIT MULTISTRATEGY SICAV. Le performance sino al 31/12/2006 sono il risultato della media dei rendimenti lordi (oggetto del rendiconto trimestrale previsto dalla normativa) dei singoli con' che componevano la linea stessa, rettificata dalle commissioni di Gestione, di Marketing e di Performance previste dal Prospetto, proprie di ciascuna classe d'Azione del comparto GLOBAL OPPORTUNITIES (I, P o R) al fine di renderne omogenea la rappresentazione. I dati così ottenuti sono stati ricalcolati con base 31/12/2006 = 100. La serie completa delle performance, perciò, è evidenziata al netto di commissioni e spese ed include il reinvestimento di interessi, dividendi e plusvalenze. Le performance registrate in passato non sono necessariamente indicative di analoghe performance future. ZENIT SGR è Copromotore ed Investment Manager di ZENIT MULTISTRATEGY SICAV.

Gli Indici Azionari e Obbligazionari presenti nel Documento sono stati riportati a puro titolo indicativo e non rivestono in alcun modo indicazione di Benchmark.

I grafici e le tabelle presenti nel documento sono stati elaborati utilizzando il database Morningstar. Secondo la metodologia Morningstar, la data di inizio del periodo di riferimento viene rappresentata con il giorno successivo a quello preso in considerazione per la produzione dei grafici e delle tabelle (esempio: se il grafico fa riferimento al periodo 31/12/2001 - 31/03/2011 il grafico mostrerà come date di riferimento 01/01/2002 - 31/03/2011).