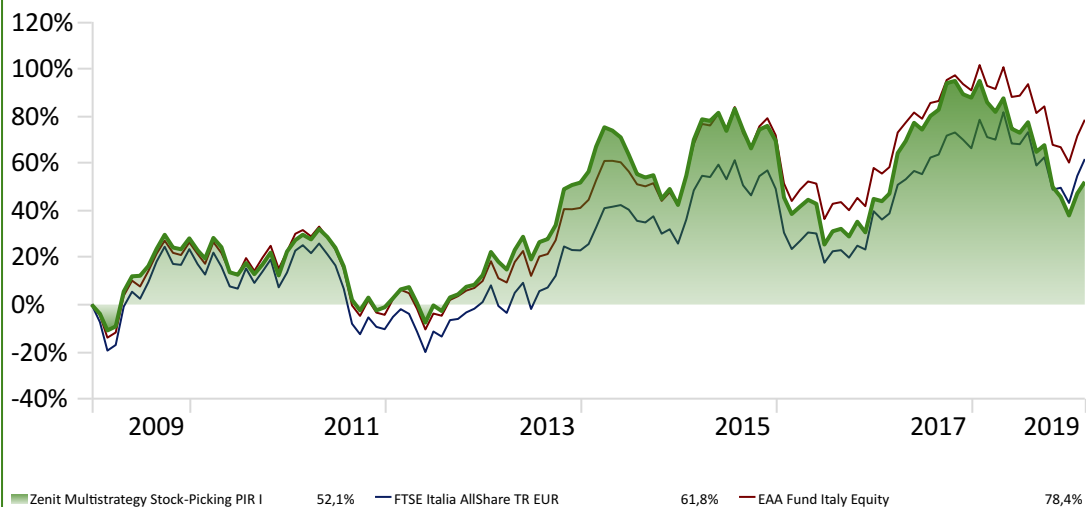


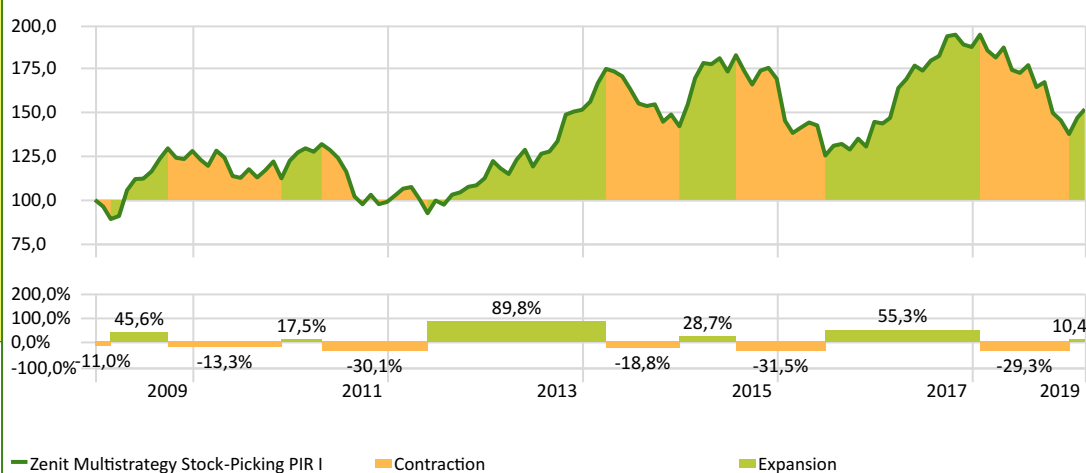
## Commento del Gestore

Il mese connotato dal proseguimento del trend positivo da parte dei principali mercati azionari (S&P500 +3.2%, DAX +2.6%, FTSEMIB +4.8%), spiegato da una serie di ragioni: le trattative, ora più costruttive, condotte nella negoziazione USA-Cina su un accordo commerciale; il cambio di atteggiamento sulla politica di incremento tassi applicata da parte della FED; il petrolio favorito dai tagli alla produzione effettuati dall'OPEC. La società di rating Fitch ha confermato il suo giudizio (BBB) e l'outlook negativo per l'Italia, come espresso in agosto. Lo scenario ha visto lo spread BTP-Bund stabile, grazie alla diminuzione dei tassi su BOT e BTP. La performance del fondo è pari a +3.75%, arrivando così a +11% circa da inizio anno; essa risulta ampiamente migliore rispetto al FTSE STAR (+2.27%) e al FTSE AIM (+1.65%), indicatori rilevanti per il peso considerevole in portafoglio dei titoli che appartengono a questi indici. Le scelte effettuate sulle small-caps hanno dato un contributo positivo, avvalorando le valutazioni fatte: Somec, GPI, Go Internet, Wiit e Intred si sono distinte per il rialzo maggiore. Tra le large-caps determinanti le posizioni in Tenaris e CNH. Procedendo con un'analisi settoriale, telecomunicazioni, tecnologia e consumer sono stati i migliori contributori; di contro hanno appesantito la performance relativa il sottopeso nel settore financials (nonostante il contributo positivo in termini assoluti) ed i titoli Sogefi, Gima e Openjobmetis. La performance di Stock Picking nel mese si attesta a +3.34% e a +10,36% YTD (Classe I).

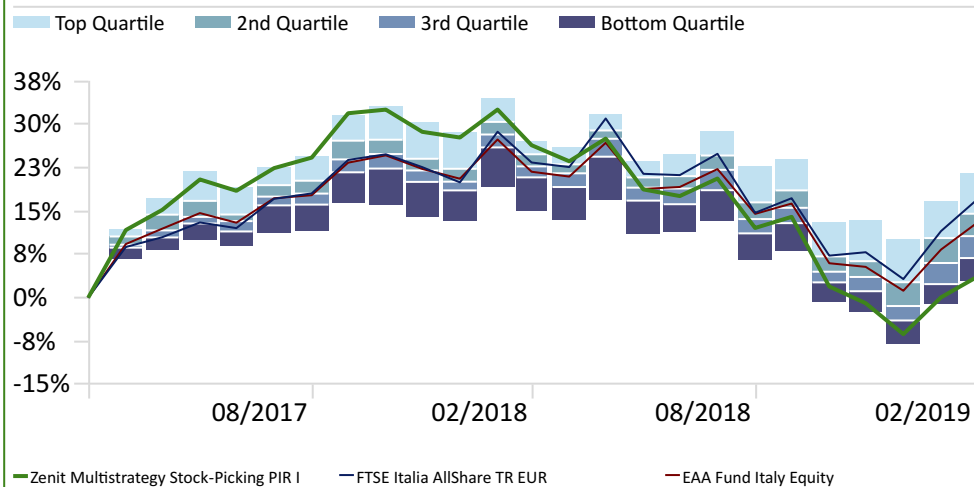


Nome	Zenit Multistrategy Stock-Picking PIR I
Categoria Morningstar	EAA Fund Italy Equity
Categoria Assogestioni	Azionari Italia
Morningstar Rating Overall	★★
Morningstar Rating 3 Yr	★
Rating Morningstar 5 Anni	★
Fund Size	2.645.074,00
Data dimensione del fondo	14/03/2019
ISIN	LU0366471919

Define drawdown as decline by 10% or more



Peer Group (5-95%): Open End Funds - Europe/Africa/Asia - Italy Equity



## Data Point: Return

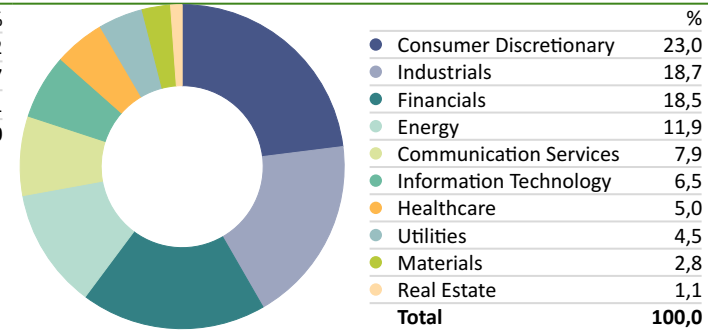
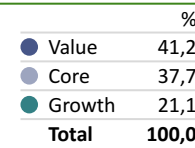
	1 Month	YTD	1 Year	3 Years	5 Years
Zenit Multistrategy Stock-Picking PIR I	3,34%	10,36%	-18,17%	9,87%	-8,96%
FTSE Italia AllShare TR EUR	4,61%	13,02%	-5,45%	30,93%	21,89%
EAA Fund Italy Equity	4,02%	11,24%	-7,23%	23,67%	15,54%
Count	178	178	170	102	83

## Data Point: Sharpe Ratio

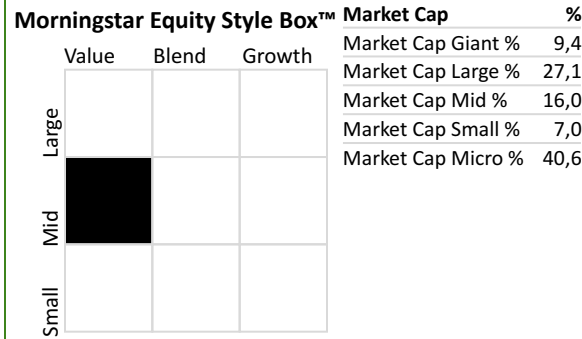
	1 Month	YTD	1 Year	3 Years	5 Years
Zenit Multistrategy Stock-Picking PIR I			-0,99	0,28	0,00
FTSE Italia AllShare TR EUR			-0,17	0,62	0,32
EAA Fund Italy Equity			-0,34	0,54	0,27

### Primi 20 titoli

	Sector	Portfolio Weighting %
Intesa Sanpaolo	Financial Services	6,18
Eni SpA	Energy	5,93
UniCredit SpA	Financial Services	4,27
EXOR NV	Financial Services	2,87
Telecom Italia SpA	Communication Services	2,68
Tenaris SA	Energy	2,63
Assicurazioni Generali	Financial Services	2,24
Gamet Group SpA	Consumer Cyclical	2,20
GPI SpA	Industrials	2,16
Panariagroup Industrie Ceramiche	Basic Materials	2,04
SIT SpA	Industrials	1,99
Enel SpA	Utilities	1,90
Cover 50 SpA	Consumer Cyclical	1,87
Italiaonline SpA	Technology	1,76
STMicroelectronics NV	Technology	1,71
Saipem SpA	Energy	1,70
ERG SPA	Utilities	1,68
BasicNet SpA	Consumer Cyclical	1,64
Moncler SpA	Consumer Cyclical	1,60
Somec SpA	Basic Materials	1,57

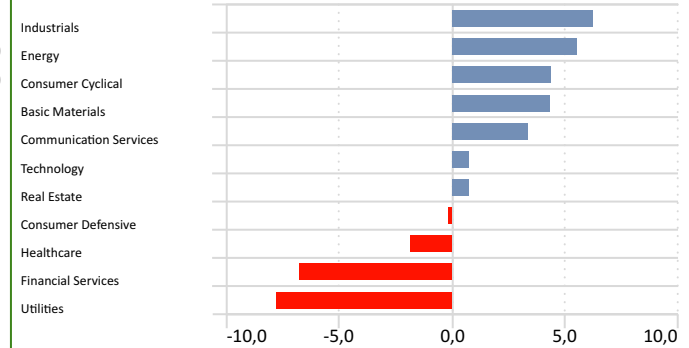


Portfolio Date: 28/02/2019

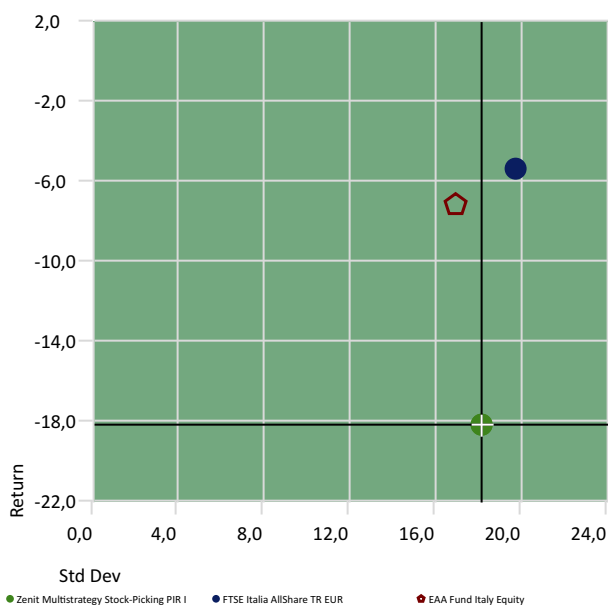


### Pesi Relativi vs. Categoria Morningstar

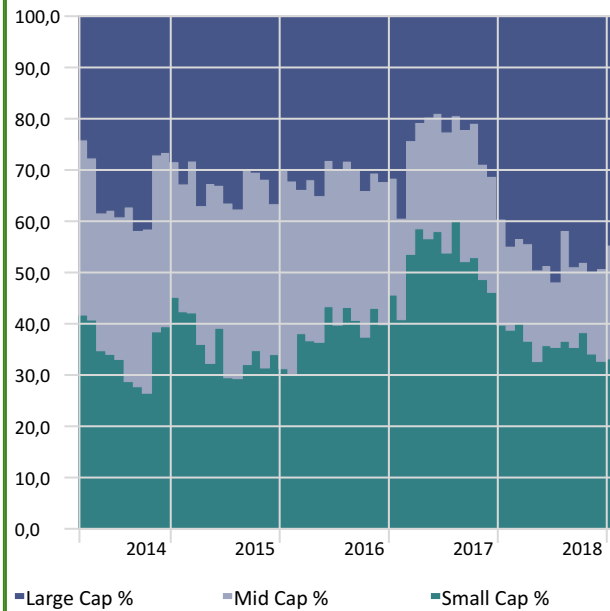
Time Period: 01/02/2019 to 28/02/2019



### Rischio - Rendimento - 1 Anno



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



### Allocation Effects vs Media Categoria Morningstar

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

