

# ZENIT MULTISTRATEGY SICAV

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE

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

## 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).

COGLIERE LE POTENZIALITÀ DI CRESCITA DI UN SEGMENTO CHE È IL CUORE DELLA PRODUTTIVITÀ E DELLA CREATIVITÀ DEL SISTEMA IMPRENDITORIALE ITALIANO.

UN PORTAFOGLIO DI TITOLI AZIONARI ITALIANI, CON UNA PREDILEZIONE PER QUELLI DI MEDIA E PICCOLA CAPITALIZZAZIONE DI MERCATO.

LO STILE ADOTTATO BOTTOM-UP È FOCALIZZATO SULLO STUDIO DEI FONDAMENTALI DELLE AZIENDE E DA PERIODICI INCONTRI COL LORO MANAGEMENT.

# STOCK PICKING PIR

Fondo Azionario Italia

**FEBBRAIO, 2019**

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

**[www.zmssicav.com](http://www.zmssicav.com)**



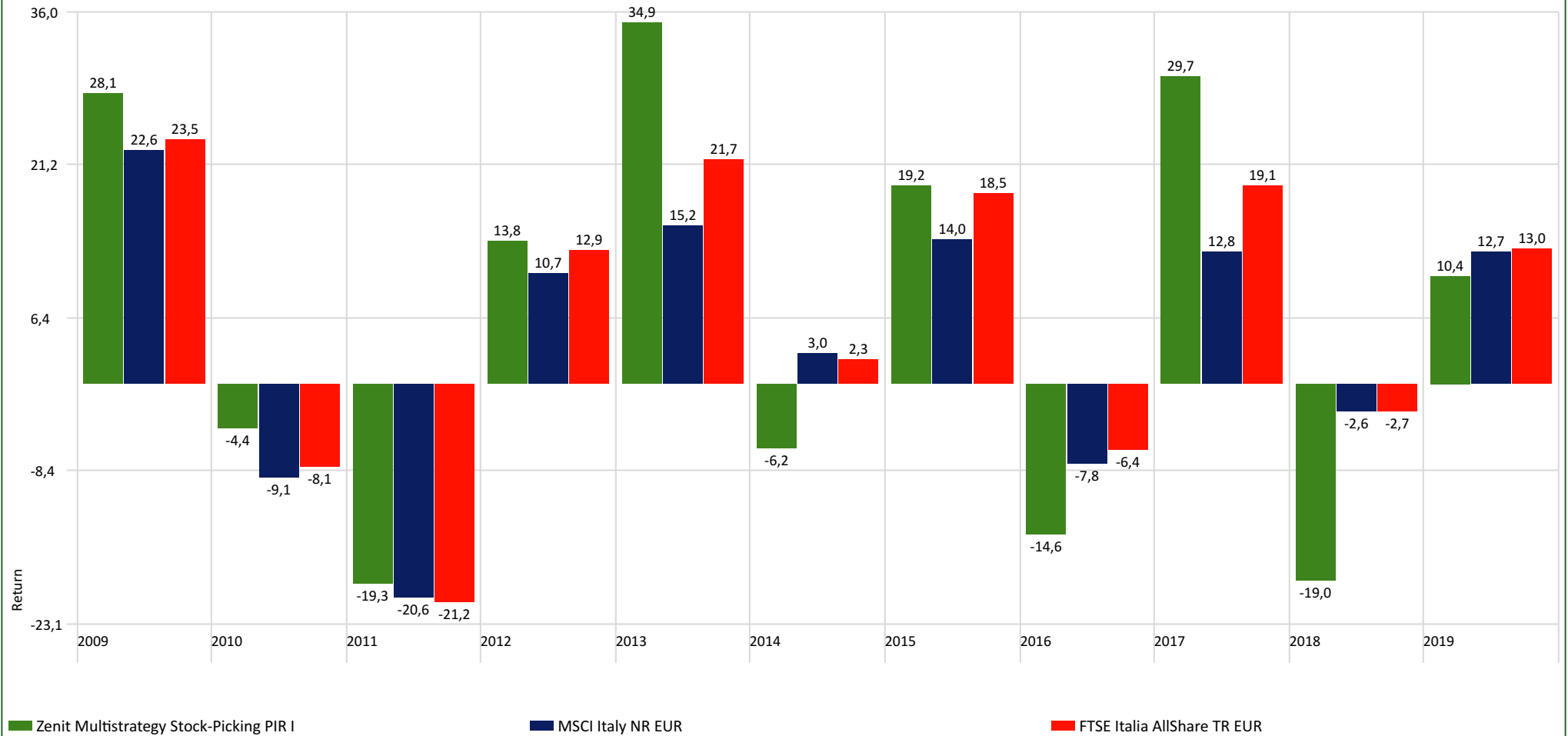
Data Point: Return					
	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	Since Inception
Zenit Multistrategy Stock-Picking PIR I	10,36%	-18,17%	3,19%	-1,86%	4,21%
MSCI Italy NR EUR	12,70%	-5,85%	7,34%	2,05%	2,94%
FTSE Italia AllShare TR EUR	13,02%	-5,45%	9,40%	4,04%	4,85%
Count	178	170	102	83	62

Data Point: Sharpe Ratio					
	YTD	1 Year	3 Years	5 Years	Since Inception
Zenit Multistrategy Stock-Picking PIR I		-0,99	0,28	0,00	0,29
MSCI Italy NR EUR		-0,18	0,51	0,21	0,22
FTSE Italia AllShare TR EUR		-0,17	0,62	0,32	0,31

## ZENIT MULTISTRATEGY SICAV

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2009	-3,91%	-7,37%	1,92%	16,34%	6,11%	0,20%	3,71%	6,26%	4,82%	-4,18%	-0,58%	3,75%	<b>28,11%</b>
2010	-3,96%	-2,83%	7,31%	-3,07%	-8,58%	-0,89%	4,39%	-4,02%	3,59%	4,38%	-7,94%	9,00%	<b>-4,39%</b>
2011	3,97%	1,81%	-1,54%	3,44%	-2,57%	-3,53%	-6,36%	-12,24%	-4,40%	5,59%	-5,27%	1,34%	<b>-19,30%</b>
2012	3,89%	3,66%	0,90%	-6,34%	-8,22%	7,93%	-2,40%	5,93%	1,27%	3,07%	0,79%	3,78%	<b>13,80%</b>
2013	8,75%	-3,38%	-2,81%	7,23%	4,56%	-7,47%	6,17%	1,04%	4,61%	11,42%	1,18%	0,67%	<b>34,92%</b>
2014	3,10%	6,77%	4,90%	-0,81%	-1,65%	-4,31%	-5,03%	-0,93%	0,64%	-6,46%	2,87%	-4,54%	<b>-6,24%</b>
2015	8,75%	9,83%	5,11%	-0,38%	1,93%	-4,23%	5,41%	-4,93%	-4,48%	4,80%	0,91%	-3,58%	<b>19,16%</b>
2016	-14,19%	-4,84%	2,27%	2,04%	-1,19%	-12,10%	4,50%	0,78%	-2,46%	4,86%	-3,34%	10,86%	<b>-14,57%</b>
2017	-0,66%	2,22%	11,71%	3,12%	4,56%	-1,63%	3,31%	1,48%	6,17%	0,47%	-2,89%	-0,77%	<b>29,67%</b>
2018	3,79%	-4,65%	-2,20%	3,17%	-6,89%	-0,97%	2,58%	-7,09%	1,72%	-10,56%	-2,84%	-5,40%	<b>-26,62%</b>
2019	6,79%	3,34%											<b>10,36%</b>

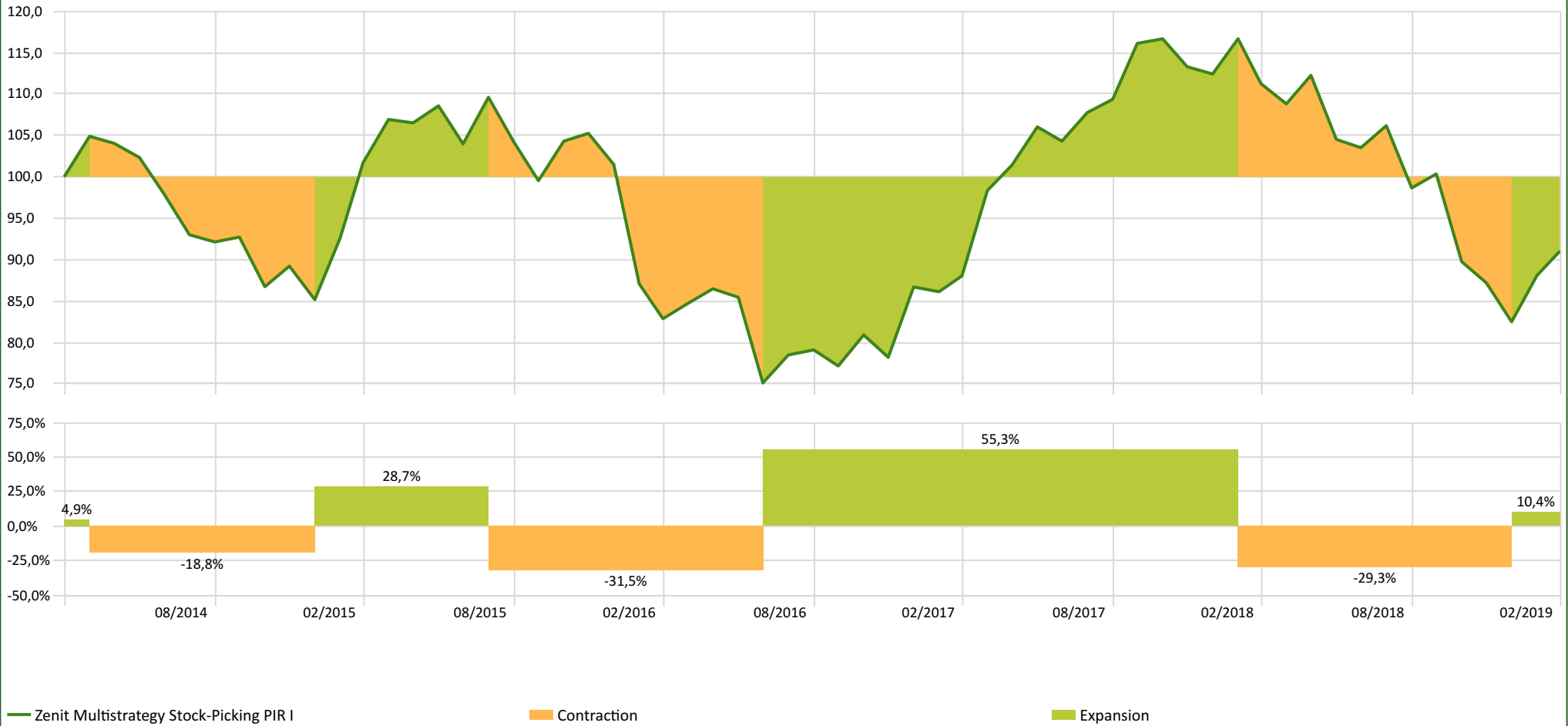
Source Data: Total, Monthly Return



Source: Morningstar Direct

## Crescita Investimento 5 Anni

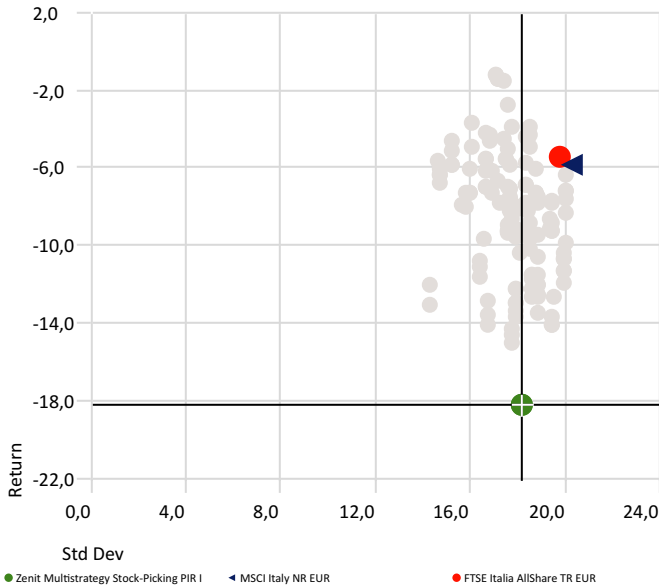
Define drawdown as decline by 5% or more



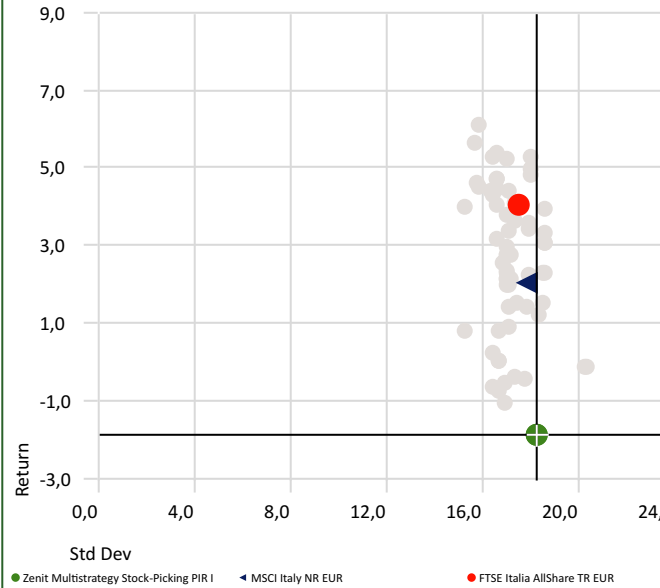
## Analisi del Rischio a 5 anni

	Max Drawdown	Max Drawdown Recovery # of Periods	Average Gain	Return	Std Dev	Sharpe Ratio	Sortino Ratio
Zenit Multistrategy Stock-Picking PIR I	-31,47	15,00	4,36	52,10	18,71	0,29	0,43
MSCI Italy NR EUR	-37,53	22,00	4,84	34,31	21,02	0,22	0,33
FTSE Italia AllShare TR EUR	-36,59	21,00	4,94	61,78	20,62	0,31	0,47

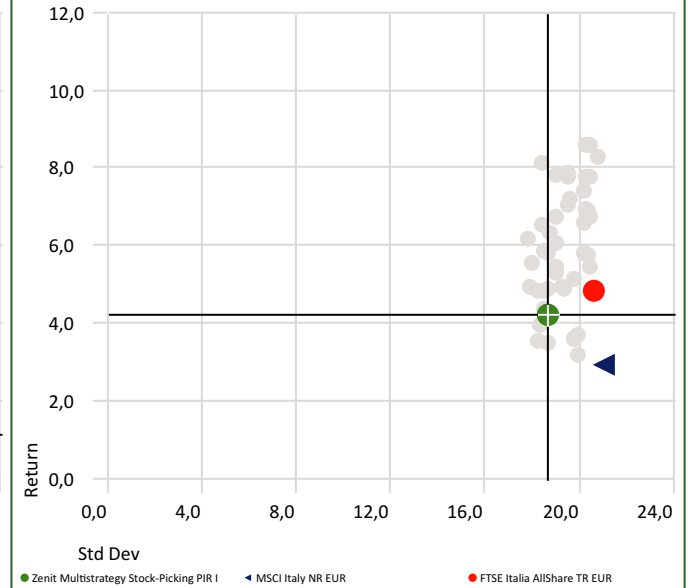
Rischio-Rendimento - 1 Anno



Rischio-Rendimento - 5 Anni



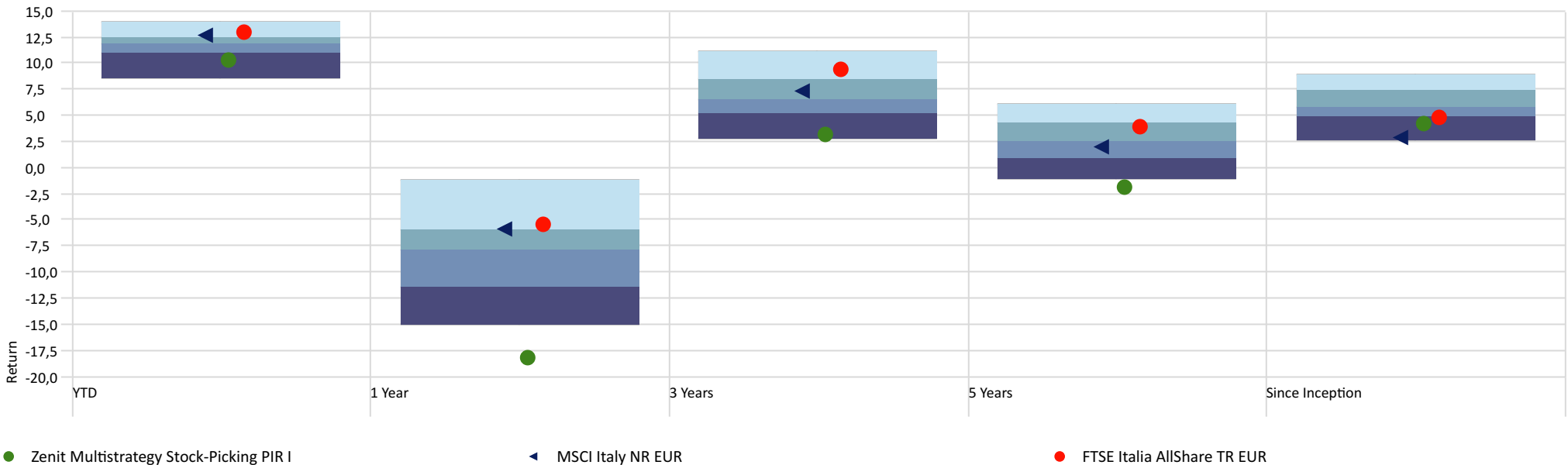
Rischio-Rendimento - Inizio Fondo



Performance vs Categoria Morningstar

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

Top Quartile    2nd Quartile    3rd Quartile    Bottom Quartile



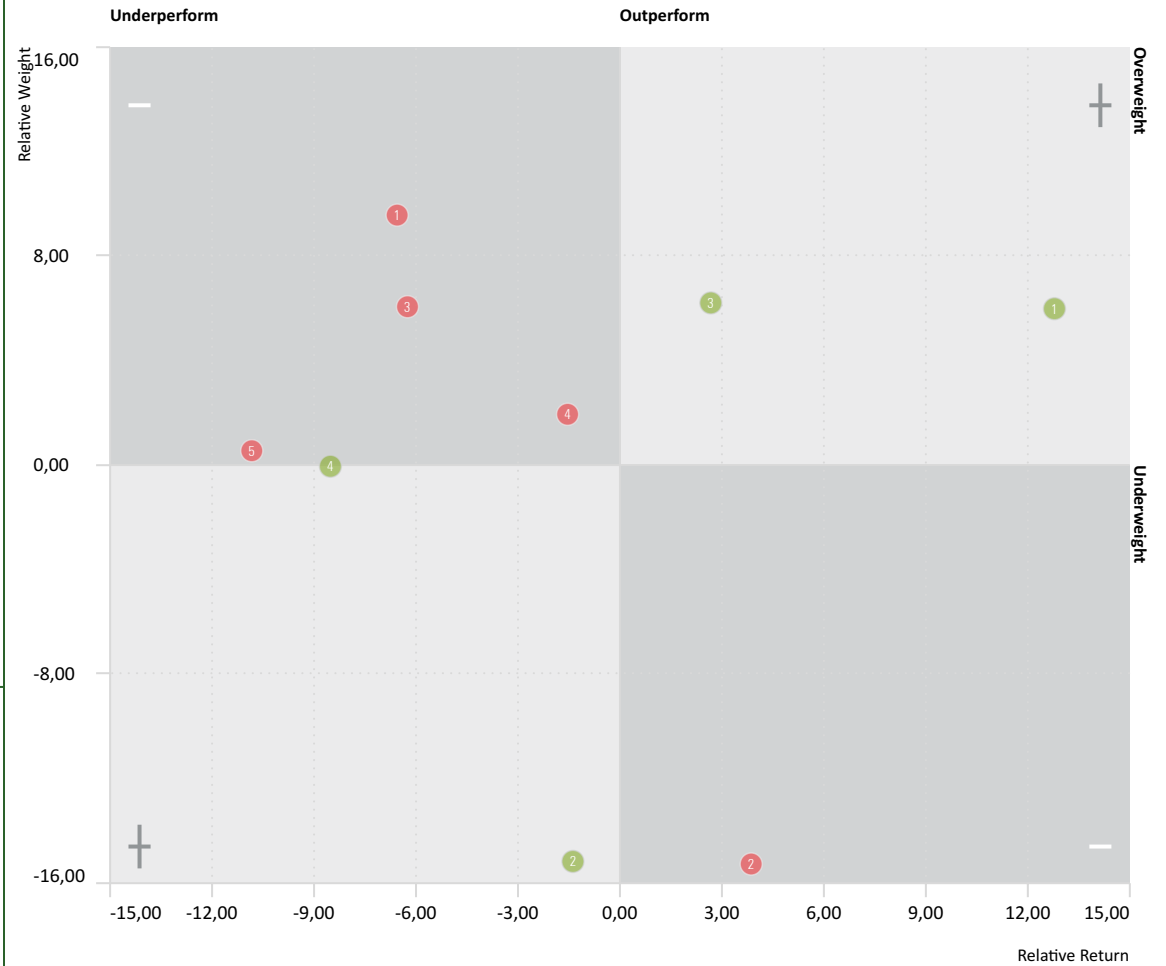
## Primi 20 Titoli

Portfolio Date: 28/02/2019

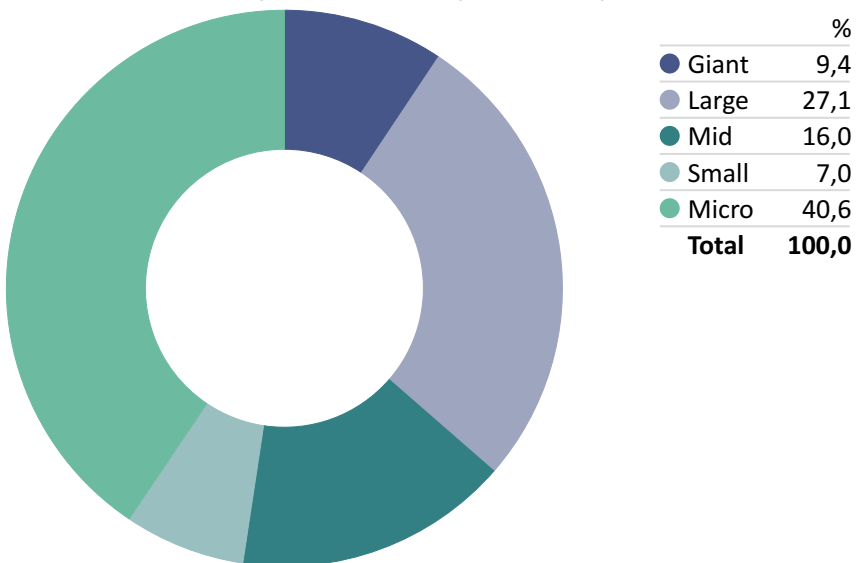
	Sector	Pesi Port. %
Intesa Sanpaolo	Financial Services	6,18
Eni SpA	Energy	5,93
UniCredit SpA	Financial Services	4,27
EXOR NV	Financial Services	2,87
Telecom Italia SpA	Communication Services	2,68
Tenaris SA	Energy	2,63
Assicurazioni Generali	Financial Services	2,24
Gamenet Group SpA	Consumer Cyclical	2,20
GPI SpA	Industrials	2,16
Panariagroup Industrie Ceramiche SpA	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

## Allocation Effects - 3 mesi

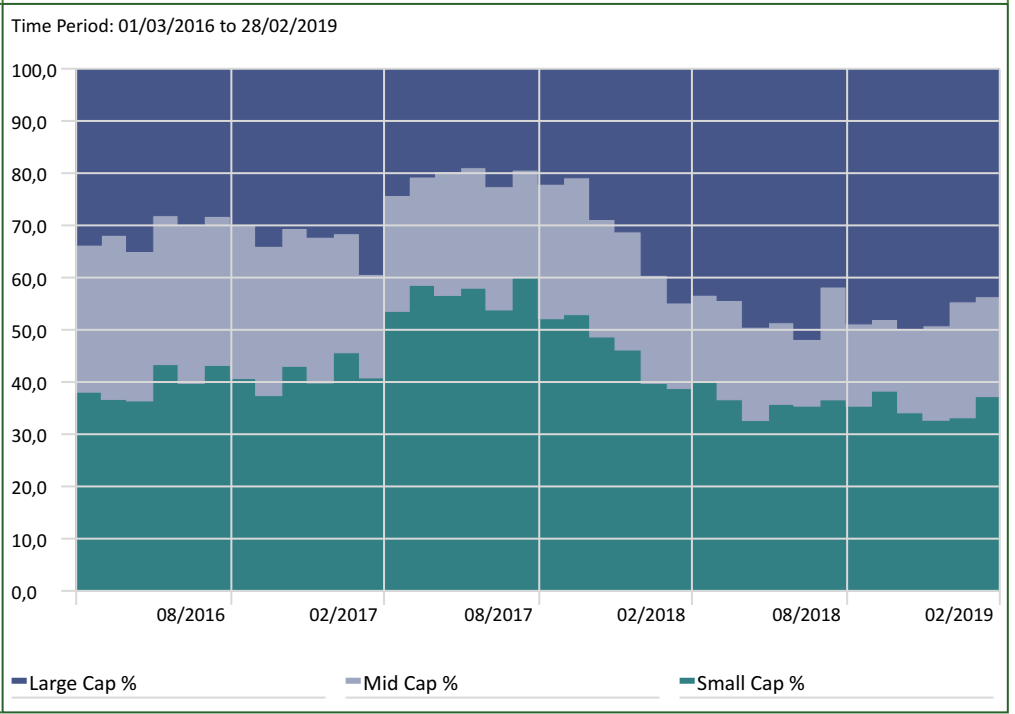
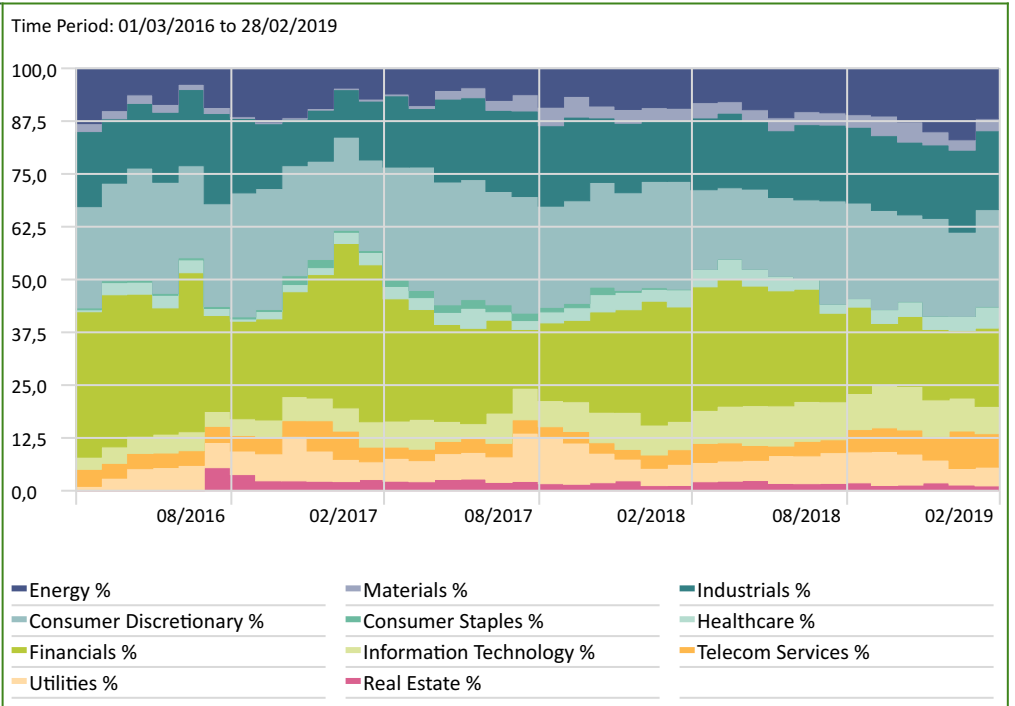
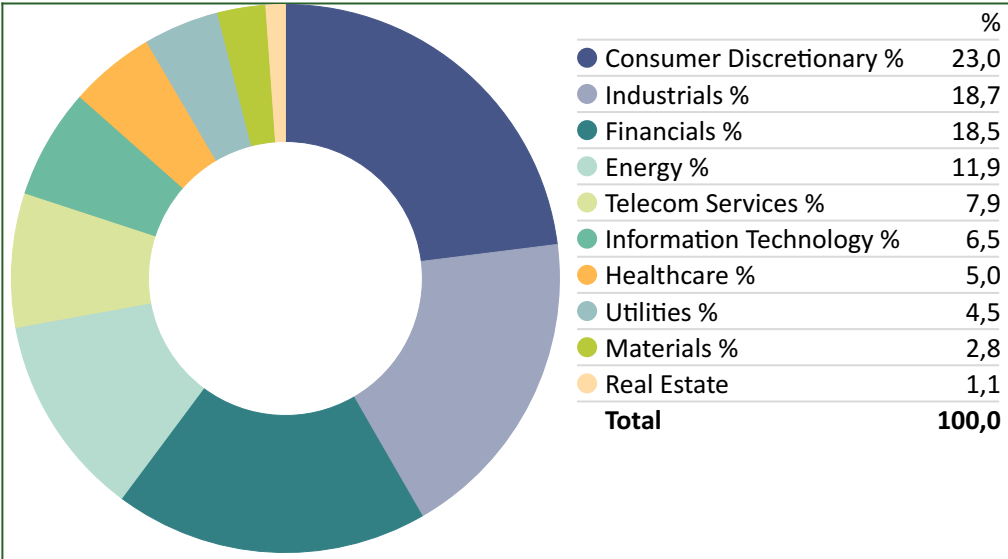
Time Period: 01/12/2018 to 28/02/2019



## Esposizione Azionaria per Market Cap.

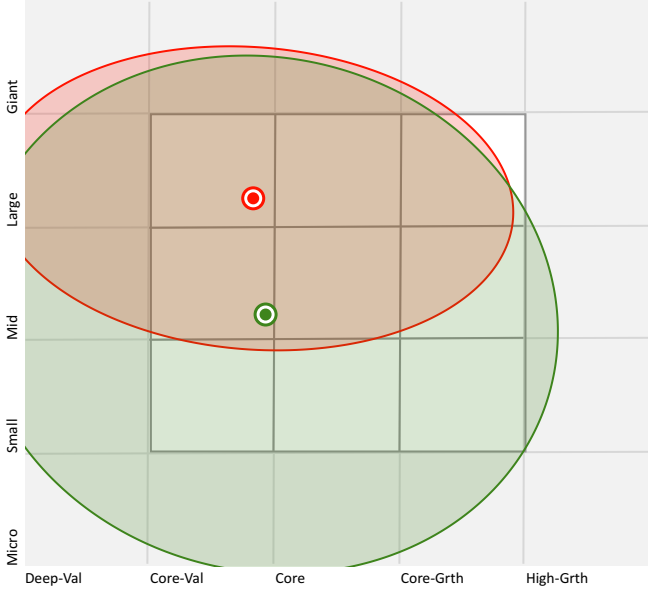


Best Weighting	Weight +/-	Return +/-	Effect	Worst Weighting	Weight +/-	Return +/-	Effect
1 Technology	5,99	12,78	0,82	1 Industrials	9,57	-6,56	-0,66
2 Financial Services	-15,17	-1,38	0,22	2 Utilities	-15,27	3,86	-0,33
3 Basic Materials	6,21	2,67	0,21	3 Consumer Cyclical	6,06	-6,25	-0,26
4 Consumer Defensive	-0,04	-8,52	-0,06	4 Real Estate	1,94	-1,54	-0,09
				5 Healthcare	0,55	-10,83	-0,03



# ZENIT MULTISTRATEGY SICAV

Mappa Stile Portafoglio - Ultimo Mese

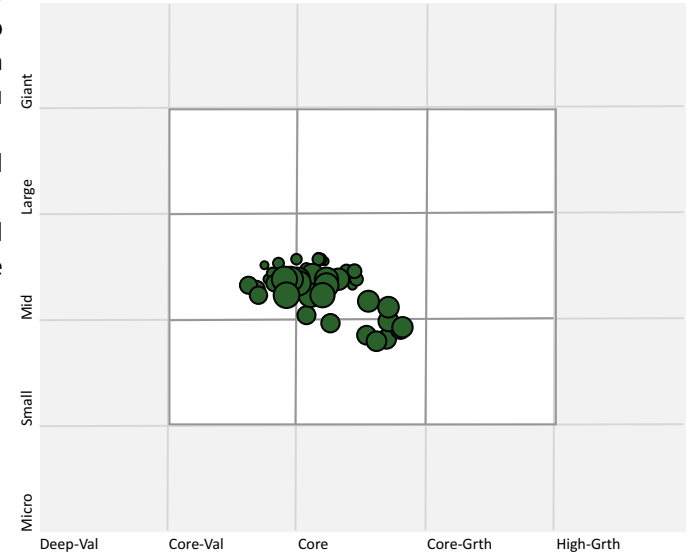


La mappa **Holding Based Style Map - Evolution**, mostra la variazione di stile del portafoglio nell'arco di tempo indicato (Time Period). La dimensione del pallino indica la distanza dal tempo T-0 dove T-0 = oggi = pallino più grande. La si confronti anche con la mappa **Holding Based Style Map - Last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

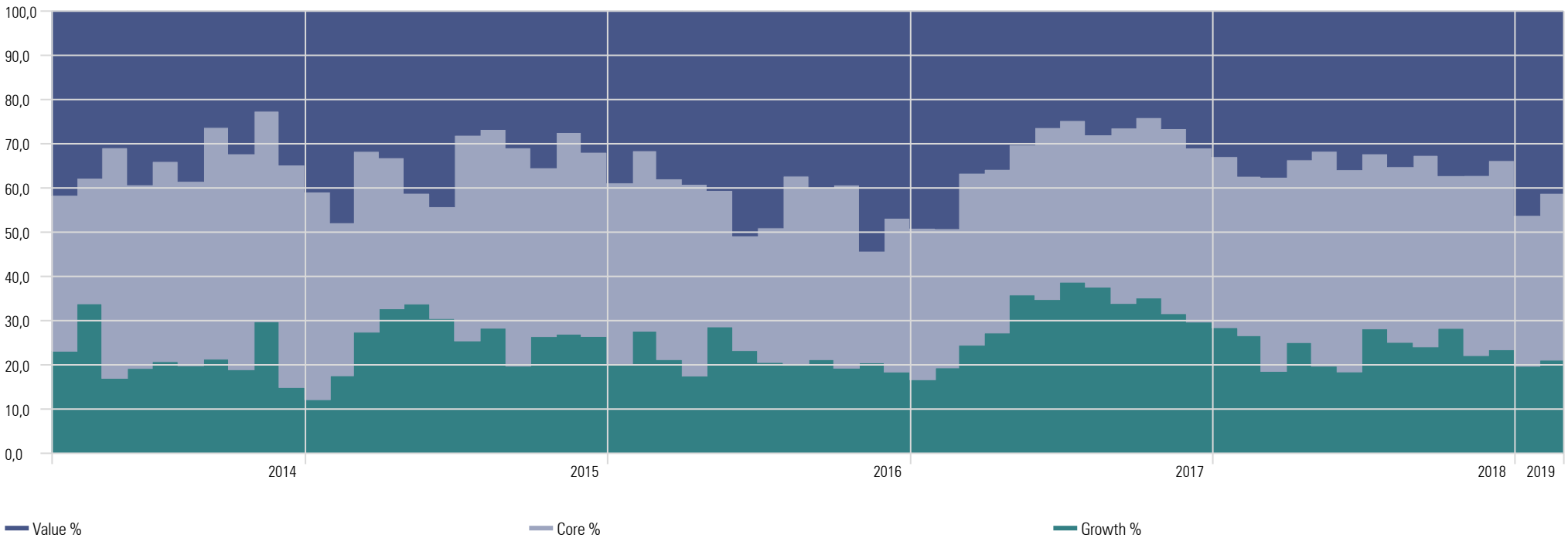
Partendo quindi dal pallino più grande, corrispondente al portafoglio più recente (ultimo mese), si può osservare l'evoluzione dello stile del portafoglio, indietro nel tempo, sino ad arrivare a 5 anni fa.

Mappa Stile Portafoglio - Evoluzione

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



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 hanno natura di semplici consigli e/o raccomandazioni, 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.***

**Sono stati riportati a puro titolo indicativo alcuni indici azionari e obbligazionari**

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 - 31/08/2011 il grafico mostrerà come date di riferimento 01/01/2002 - 31/08/2011).