

ZENIT **MULTI**STRATEGY SICAV

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT A CAPITAL VARIABLE

LUXEMBOURG

**Prospetto informativo semplificato**  
**Settembre 2010**

COMPARTO

Zenit **Multi**Strategy SICAV  
Stock-Picking





ZENIT MULTISTRATEGY SICAV

SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE

LUXEMBOURG

**Prospetto informativo semplificato  
Settembre 2010**

**Zenit MultiStrategy SICAV  
Comparto Stock-Picking**

IL PRESENTE PROSPETTO È TRADUZIONE FEDELE DELL'ULTIMO PROSPETTO  
AUTORIZZATO DALLA COMMISSION DE SURVEILLANCE DU SECTEUR FINANCIER

## INTRODUZIONE

---

---

**ZENIT MULTISTRATEGY SICAV** (il “Fondo”) è una società di investimento di tipo aperto costituita ai sensi delle leggi del Granducato di Lussemburgo come “Société d’Investissement à Capital Variable” (SICAV, società di investimento a capitale variabile).

Il Fondo offre Azioni (le “Azioni”) di vari Comparti (singolarmente un “Comparto”) distinti sulla base delle informazioni contenute nel prospetto informativo completo (il “Prospetto informativo”).

L’obiettivo di investimento del Fondo è gestire le attività di ogni Comparto a favore dei rispettivi azionisti; al fine di conseguire tale obiettivo, le attività del Fondo vengono investite in titoli trasferibili e altre attività consentite.

Il presente Prospetto informativo semplificato illustra le caratteristiche principali del Comparto **Stock-Picking** (il “Comparto”) ed è pubblicato in aggiunta al Prospetto informativo contenente le informazioni dettagliate sulla SICAV.

È possibile ottenere copie gratuite del presente Prospetto informativo semplificato, del Prospetto informativo nonché delle più recenti relazioni annuali e semestrali del Fondo, eventualmente ottenute a titolo gratuito, presso la sede legale del Fondo e della Società di gestione.

Ogni potenziale investitore e qualsiasi azionista possono inoltre rivolgersi alla sede legale del Fondo o della Società di gestione per ottenere informazioni aggiuntive sulla presente pubblicazione.

Le Azioni da emettere ai sensi del presente documento possono essere di numerose classi diverse, in riferimento a vari Comparti distinti dei Fondi. Per ogni Comparto, il consiglio d’amministrazione del Fondo (il “Consiglio d’amministrazione”) può decidere in qualsiasi momento di emettere classi diverse di Azioni (singolarmente una “Classe”, collettivamente le “Classi”), le cui attività vengono investite congiuntamente in conformità alla politica di investimento specifica del Comparto in oggetto, seppure con caratteristiche particolari applicabili a ciascuna classe di Azioni. Le Azioni di Comparti diversi possono essere emesse, rimborsate e convertite a prezzi calcolati sulla base del valore patrimoniale netto (il “Valore patrimoniale netto”) per Azione della classe o del Comparto pertinente, secondo quanto definito nello Statuto del Fondo (lo “Statuto”).

Il presente Comparto offre tre classi di Azioni che si differenziano in base alla tipologia degli investitori, ai requisiti di investimento minimo applicabili e alle rispettive commissioni di commercializzazione:

- Azioni istituzionali di Classe I, destinate a investitori istituzionali;
- Azioni retail di Classe R, destinate a investitori retail con agente di distribuzione;
- Azioni private di Classe P, destinate a investitori privati con collocamento diretto e investitori privati che operino mediante un mandato di gestione o di consulenza.

---



---

**CARICHE SOCIALI E INDIRIZZI**


---



---

<b>CONSIGLIO D'AMMINISTRAZIONE:</b> <i>Presidente</i>  <i>Amministratori</i>	<p>Marco Simion, Gestore di portafoglio Senior, Membro del Comitato di investimento, Zenit SGR Spa, Milano</p> <p>Marco Rosati, Amministratore delegato, Zenit SGR Spa, Milano</p> <p>Paulo Antunes Das Neves, Senior Business Development Manager, Banque Degroof Luxembourg S.A.</p> <p>Daniela Di Dodo, Fondé de Pouvoir Principal, Banque Degroof Luxembourg S.A.</p> <p>Régis Leoni, Sous-Directeur, Banque Degroof Luxembourg S.A.</p>
<b>SEDE LEGALE:</b>	12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Lussemburgo
<b>COPROMOTORI:</b>	<p>Banque Degroof Luxembourg S.A.  12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Lussemburgo</p> <p>Zenit SGR Spa  Via Privata Maria Teresa, 7, I-20123 Milano</p>
<b>BANCA DEPOSITARIA:</b>	Banque Degroof Luxembourg S.A. 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Lussemburgo
<b>AGENTE DOMICILIATARIO E SOCIETARIO, AGENTE AMMINISTRATIVO, AGENTE PAGATORE, CONSERVATORE DEL REGISTRO E AGENTE PER I TRASFERIMENTI:</b>	Banque Degroof Luxembourg S.A. 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Lussemburgo
<b>SOCIETÀ DI REVISIONE:</b>	Deloitte S.A. 560, rue de Neudorf, L-2220 Lussemburgo
<b>SOCIETÀ DI GESTIONE:</b>	Degroof Gestion Institutionnelle - Luxembourg 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Lussemburgo
<b>GESTORE DEGLI INVESTIMENTI:</b>	Zenit SGR Spa Via Privata Maria Teresa, 7, I-20123 Milano
<b>AUTORITÀ DI SORVEGLIANZA:</b>	Commission de Surveillance du Secteur Financier 110, route d'Arlon, L-1150 Lussemburgo

## INFORMAZIONI GENERALI CONCERNENTI IL FONDO

---

---

Il Fondo è stato costituito il 29 Novembre 2006 per un periodo di tempo illimitato ed è disciplinato dalla legge lussemburghese del 10 agosto 1915 sulle società commerciali, e successive modifiche, nonché dalla legge lussemburghese del 20 dicembre 2002 in materia di organismi di investimento collettivo, così come modificata (la “Legge del 2002”).

La sede legale del Fondo è ubicata in 12, rue Eugène Ruppert, L-2453 Lussemburgo.

Il Fondo è registrato nel “Registre de Commerce et des Sociétés” presso la Corte distrettuale del Lussemburgo al numero B 121.973.

Lo Statuto è stato pubblicato nel “Mémorial C, Recueil des Sociétés et Associations” (il “Mémorial”) in data 18 Dicembre 2006 ed è stato depositato presso la Cancelleria della Corte distrettuale del Lussemburgo unitamente al “Notice légale” in relazione all’emissione e alla vendita delle Azioni. Tutti gli interessati possono consultare tali documenti presso la Cancelleria della Corte distrettuale del Lussemburgo; copie degli stessi sono disponibili su richiesta presso la sede legale del Fondo.

L’anno contabile del Fondo inizia il primo gennaio e si chiude il trentuno dicembre dello stesso anno.

L’assemblea generale annuale degli azionisti avrà luogo nella Città del Lussemburgo, all’indirizzo specificato nell’avviso di convocazione, l’ultimo giovedì del mese di aprile, alle ore 11.30. Qualora tale giorno non fosse un Giorno lavorativo in Lussemburgo, l’assemblea generale annuale si terrà il primo Giorno lavorativo immediatamente successivo in Lussemburgo.

I bilanci consolidati del Fondo saranno tenuti in EUR, la valuta del capitale sociale.

## REGIME FISCALE

---

---

### A. Regime fiscale del Fondo in Lussemburgo

Il Fondo non è soggetto ad alcuna imposta lussemburghese su utili o redditi. Il Fondo è tuttavia soggetto - in Lussemburgo - a un’imposta pari allo 0,05% annuo del proprio Valore patrimoniale netto (NAV), dovuta ogni trimestre in base al valore del patrimonio netto complessivo dei Comparti alla fine del trimestre di calendario in oggetto. Tale imposta è tuttavia ridotta allo 0,01% annuo per il patrimonio netto attribuibile alle Azioni istituzionali di Classe I, destinate a investitori istituzionali. In Lussemburgo, non è previsto il pagamento di alcuna imposta di bollo o di altro tipo per l’emissione di Azioni. Non esistono imposte lussemburghesi dovute sull’apprezzamento di capitale realizzato delle attività del Fondo.

#### Disposizioni generali

Dividendi e interessi percepiti dal Fondo a fronte dei propri investimenti possono essere soggetti a ritenute fiscali o altre imposte non recuperabili nei paesi di origine.

Il Fondo è stato assoggettato a un’imposta iniziale sul capitale di EUR 1.250, pagata alla sua costituzione.

### B. Regime fiscale lussemburghese applicabile agli azionisti

Direttiva 2003/48/CE del 3 giugno 2003 del Consiglio dell’Unione Europea in materia di tassazione dei redditi da risparmio sotto forma di pagamenti di interessi (qui di seguito la “Direttiva”)

La Direttiva prevede che a decorrere dal 1° luglio 2005, gli agenti pagatori (come definiti nella Direttiva) con sede dell’attività in uno Stato membro dell’Unione Europea (o in determinati territori dipendenti o associati agli Stati membri) che effettuano pagamenti d’interessi a persone fisiche (o ad altre entità come definite nella

Direttiva) residenti in un altro Stato membro, siano tenuti, in funzione del paese presso cui ha sede la loro attività, a comunicare le informazioni relative al pagamento e al beneficiario alle autorità fiscali oppure a prelevare una ritenuta alla fonte. Nel caso in cui un simile pagamento sia soggetto alla ritenuta alla fonte, il beneficiario può evitare tale ritenuta tramite la consegna di un certificato di esenzione o di un'autorizzazione per procedere allo scambio di informazioni, secondo le possibilità offerte dall'agente pagatore e dal paese presso cui ha sede la sua attività.

In conformità con le disposizioni della Direttiva, i pagamenti di dividendi effettuati da un comparto del Fondo saranno soggetti alla Direttiva qualora oltre il 15% del patrimonio netto del comparto sia investito in crediti come da definizione riportata nella Direttiva. I pagamenti effettuati da un comparto del Fondo per un riscatto di azioni di un comparto (o qualsiasi operazione assimilata ad un riscatto) saranno soggetti alla Direttiva qualora oltre il 40% del patrimonio netto del comparto sia investito in simili crediti.

Quando il pagamento è soggetto ad una ritenuta alla fonte, tale ritenuta si baserà in generale, e nella misura in cui l'agente pagatore disponga di questa informazione, sulla componente del pagamento corrispondente ad un reddito da interessi come definito nella Direttiva. La ritenuta alla fonte sarà del 15% fino al 30 giugno 2008, del 20% fino al 30 giugno 2011 e del 35% fino alla fine del periodo di transizione (come definito nella Direttiva) nella misura in cui l'agente pagatore disponga dell'informazione sulla componente di interesse nella distribuzione o nel riscatto.

La Direttiva è stata recepita nella legislazione lussemburghese mediante la legge del 21 giugno 2005.

Le disposizioni di cui sopra si basano su leggi e consuetudini attualmente in uso e sono soggette a modifiche.

Il Fondo consiglia ai potenziali azionisti di richiedere informazioni e, ove necessario, consulenza sulle leggi e sulle normative in materia di sottoscrizione, acquisto, detenzione, riscatto e vendita delle azioni nel relativo paese di origine, residenza o domicilio.

## **INFORMAZIONI SPECIFICHE CONCERNENTI IL COMPARTO ZENIT MULTISTRATEGY SICAV STOCK-PICKING**

---

### **1. Politica di investimento e restrizioni agli investimenti**

#### **Politica di investimento**

Il Comparto **Stock-Picking** investirà principalmente in un portafoglio di titoli azionari europei (con predilezione per i titoli italiani caratterizzati da una capitalizzazione di mercato medio-piccola), obbligazioni e altri titoli di debito, titoli equity-linked (tra cui certificati azionari, *warrant* e altri diritti di partecipazione), titoli su indici e *participation note*, *equity linked note*, titoli convertibili, depositi presso istituti di credito e strumenti del mercato monetario. Gli investimenti nelle precedenti categorie di attività ammissibili possono essere effettuati direttamente o tramite un investimento in altri OICVM e OIC, fatte salve le restrizioni indicate nella Parte A, Sezione II, paragrafi A, C, D ed E. La quota investita in azioni e in titoli equity-linked può quindi variare tra lo 0% e il 100% delle attività del Comparto.

Il Comparto **Stock-Picking** non investirà oltre 10% delle proprie attività in quote di OICVM e altri OIC.

Va rilevato che l'investimento in quote di altri OICVM e OIC può comportare una duplicazione di alcune commissioni e spese.

Qualora il Comparto **Stock-Picking** investisse in quote di OICVM od OIC gestiti dal gruppo dei copromotori, gli investimenti operati da detto Comparto in altri fondi di investimento del gruppo dei copromotori non saranno soggetti ad alcuna commissione di sottoscrizione o rimborso, salvo ove lo Statuto dei fondi di investimento in oggetto contemplasse l'addebito di una commissione di sottoscrizione o rimborso a favore degli stessi.

Su base sussidiaria, il Comparto **Stock-Picking** può detenere disponibilità liquide come per esempio depositi e strumenti del mercato monetario.

In deroga alle disposizioni precedentemente indicate e qualora ciò sia giustificato da condizioni di mercato eccezionali, il Comparto **Stock-Picking** può investire fino al 100% del suo patrimonio netto in attività liquide, depositi vincolanti, titoli di debito e strumenti del mercato monetario negoziati su un mercato regolamentato con una scadenza non superiore a 12 mesi, OICR e OICVM monetari. In linea generale, il Comparto osserverà i limiti d'investimento e il principio di ripartizione del rischio di cui alla Parte A, Paragrafo II. Non è prevista alcuna limitazione per quanto riguarda la valuta di denominazione di tali titoli. I depositi vincolati e le attività liquide non potranno superare il 49% del patrimonio netto del Comparto; i depositi vincolati e le attività liquide detenuti da una qualsiasi controparte, inclusa la Banca Depositaria, non potranno superare il 20% del patrimonio netto del Comparto.

Il Valore patrimoniale netto per Azione del Comparto **Stock-Picking** è espresso in EUR.

### **Profilo di rischio**

Questo Comparto bilanciato investirà principalmente in azioni, obbligazioni e liquidità, con una particolare predilezione per i titoli azionari italiani.

L'investimento in titoli azionari può offrire un tasso di rendimento più elevato di quello offerto dagli investimenti in titoli di credito a breve e lungo termine. I rischi associati agli investimenti in titoli azionari possono tuttavia essere più elevati, in quanto la performance di tale tipologia di investimento dipende da fattori difficilmente prevedibili, tra i quali figurano per esempio la possibilità di cali di mercato improvvisi o protratti e i rischi associati a singole società. I rischi fondamentali associati a qualsiasi portafoglio azionario consistono nel rischio di una potenziale riduzione di valore degli investimenti da esso detenuti. I valori dei titoli azionari sono soggetti a fluttuazioni in risposta alle attività di una singola società oppure alle condizioni economiche e/o di mercato generali. Sul piano storico, i titoli azionari forniscono tendenzialmente rendimenti a lungo termine maggiori e comportano rischi a breve termine più elevati rispetto ad altri strumenti di investimento.

I titoli di debito sono esposti al rischio che l'emittente non sia in grado di soddisfare l'obbligo di pagamento di capitale e interessi (rischio di credito). Tuttavia, l'investimento in titoli di debito è particolarmente indicato per ridurre la volatilità e portare maggiore stabilità a lungo termine.

Pertanto, il profilo di rischio del Comparto è inferiore rispetto a quello di un Comparto puramente azionario.

Il conseguimento dell'obiettivo del Comparto **Stock-Picking** e il recupero degli importi originariamente investiti non possono essere in alcun modo garantiti.

### **Profilo dell'investitore tipo**

Il presente Comparto è particolarmente adatto agli investitori che desiderano beneficiare delle fluttuazioni dei mercati azionari tramite l'investimento in azioni, godendo nel frattempo della protezione dai rischi di ribasso offerta dall'investimento in titoli di debito. Gli investitori devono essere altresì in grado di accettare perdite temporanee. Il presente Comparto è pertanto adatto agli investitori che possono permettersi di accantonare il capitale per un periodo di almeno 5 anni.

## **2. Politica di distribuzione**

Poiché il principale obiettivo di investimento del Comparto **Stock-Picking** è la crescita del capitale, non si prevede alcuna distribuzione di dividendi agli azionisti.

La distribuzione dei dividendi può tuttavia essere proposta dal Consiglio d'amministrazione all'assemblea generale degli azionisti in qualsiasi momento.

### 3. Forme e classi di Azioni

Il Comparto offre tre classi di Azioni:

- Azioni istituzionali di Classe I, destinate a investitori istituzionali;
- Azioni retail di Classe R, destinate a investitori retail con agente di distribuzione;
- Azioni private di Classe P, destinate a investitori privati con collocamento diretto e investitori privati che operino mediante un mandato di gestione o di consulenza.

Le tre classi di Azioni si differenziano in base alla tipologia degli investitori, ai requisiti di investimento minimo applicabili e alle rispettive commissioni di commercializzazione.

Le Azioni di ogni Classe sono emesse unicamente in forma nominativa. Le conferme scritte della partecipazione azionaria saranno inviate ai rispettivi azionisti entro cinque Giorni lavorativi dal Giorno di valutazione pertinente.

Al Fondo non è consentito offrire in sottoscrizione alcune classi di Azioni in determinati paesi in cui lo stesso è registrato per la distribuzione al pubblico. In tale caso, gli investitori che desiderano sottoscrivere una classe di Azioni che non è offerta in sottoscrizione dal Fondo, possono presentare domanda di sottoscrizione della classe di Azioni pertinente al Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti in Lussemburgo.

### 4. Investimento minimo

L'investimento minimo iniziale e i requisiti minimi di partecipazione applicabili a ciascun investitore del Comparto **Stock-Picking** sono diversi e specifici per la classe di Azioni pertinente:

	Sottoscrizione iniziale	Sottoscrizione successiva
Azioni di classe I	EUR 250.000	EUR 500
Azioni di classe R	EUR 1.000	EUR 500
Azioni di classe P	EUR 50.000	EUR 500

### 5. Sottoscrizioni

Dopo il Periodo di sottoscrizione iniziale, il prezzo di sottoscrizione corrisponde al Valore patrimoniale netto per Azione della classe di Azioni pertinente nel Giorno di valutazione in questione. Non sarà applicata alcuna commissione di sottoscrizione.

Al fine di essere gestiti sulla base del Valore patrimoniale netto per Azione pertinente stabilito in un Giorno di valutazione, i moduli di sottoscrizione debitamente compilati e firmati devono pervenire al Fondo, in Lussemburgo, entro e non oltre le 12.00, ora del Lussemburgo, il Giorno di valutazione in questione ed essere dallo stesso accettati. I moduli di sottoscrizione pervenuti dopo tale termine saranno validi il Giorno di valutazione immediatamente successivo.

Il pagamento a favore del Fondo dovrà pervenire al Fondo stesso entro tre Giorni lavorativi da detto Giorno di valutazione, citando come riferimento il Comparto **Stock-Picking** e la classe di Azioni pertinente.

Le Azioni corrispondenti saranno emesse unicamente al ricevimento del pagamento.

### 6. Rimborsi

Al fine di essere gestite sulla base del Valore patrimoniale netto per Azione pertinente stabilito in un Giorno di valutazione, le richieste di rimborso devono pervenire al Fondo, in Lussemburgo, entro e non oltre le 12.00, ora del Lussemburgo, il Giorno di valutazione in questione. Le richieste di rimborso pervenute dopo tale termine saranno valide il Giorno di valutazione immediatamente successivo.

Il prezzo di rimborso si baserà sul Valore patrimoniale netto per Azione della classe di Azioni pertinente il Giorno di valutazione in questione. Non si applicherà alcuna commissione di rimborso.

Il prezzo di rimborso dovrà essere pagato tre Giorni lavorativi dopo il Giorno di valutazione applicabile.

## 7. Conversioni

Le Azioni del Comparto **Stock-Picking** possono essere convertite in Azioni di un altro Comparto del Fondo in conformità alla procedura descritta nel Prospetto informativo. Non si applicherà alcuna commissione di conversione.

Il listino di conversione sarà chiuso in ottemperanza agli stessi termini e condizioni applicabili ai rimborsi per il Comparto **Stock-Picking**.

## 8. Valute di riferimento del Comparto Stock-Picking

Il Valore patrimoniale netto per Azione di ogni classe di Azioni del Comparto **Stock-Picking** sarà calcolato in EUR.

Il Comparto è denominato in EUR (euro).

## 9. Frequenza di calcolo del Valore patrimoniale netto (NAV) e Giorno di valutazione

Il Valore patrimoniale netto per Azione del Comparto **Stock-Picking** sarà determinato in Lussemburgo sotto la responsabilità globale del Consiglio d'amministrazione ogni Giorno lavorativo ("Giorno di valutazione") ovvero, laddove siffatto giorno non fosse un Giorno lavorativo, il Giorno lavorativo immediatamente successivo.

Il Valore patrimoniale netto per Azione verrà calcolato il primo Giorno lavorativo immediatamente successivo sulla base dei prezzi di chiusura pubblicati dalle relative Borse valori nel Giorno di valutazione.

## 10. Commissioni della Società di gestione

Il Comparto **Stock-Picking** è tenuto a corrispondere alla Società di gestione una commissione di gestione a titolo di compenso per i servizi da essa prestati. Tale commissione è pagabile ogni trimestre posticipatamente e viene calcolata sulla media del patrimonio netto del Comparto **Stock-Picking** per il trimestre pertinente nel modo seguente:

0,075% annuo sui primi EUR 10 milioni di patrimonio netto medio  
0,050% annuo sul patrimonio netto medio al di sopra di EUR 10 milioni  
con un minimo di EUR 5.000.

Il Comparto **Stock-Picking** è tenuto a corrispondere alla Società di gestione una commissione di commercializzazione a titolo di compenso per i servizi da essa prestati. Tale commissione è diversa per ogni classe di Azioni, è pagabile ogni mese posticipatamente e viene calcolata sulla media del patrimonio netto del Comparto **Stock-Picking** in riferimento alla rispettiva classe di Azioni per il mese pertinente nel modo seguente:

Azioni di classe I	0,00% annuo
Azioni di classe R	Sino al 2,00% annuo
Azioni di classe P	Sino allo 0,75% annuo

## 11. Gestore degli investimenti

In conformità al contratto stipulato con la Società di gestione, risolubile da ciascuna delle parti dietro inoltro di preavviso di almeno tre mesi all'altra parte, Zenit SGR Spa funge da Gestore degli investimenti.

Zenit SGR Spa è una società di gestione costituita in Italia come Società di Gestione del Risparmio nel 1998. Il suo capitale sociale al 31 dicembre 2005 ammontava a EUR 2,5 milioni. La sede legale della società è Via

Privata Maria Teresa, 7, I-20123 Milano, Italia. La società è registrata al numero 51 dell'“Albo” delle SGR tenuto dalla Banca d'Italia. La società è autorizzata dalla Banca d'Italia e dalla CONSOB (COMmissione Nazionale per le SOcietà e la Borsa, l'autorità italiana per la regolamentazione dei mercati finanziari e il controllo sulle società quotate) a gestire OICVM e altri OIC, incluse gestione individuale di investimenti, amministrazione e commercializzazione di prodotti in gestione.

## 12. Commissioni di gestione degli investimenti

La Società di gestione è tenuta a corrispondere al Gestore degli investimenti una commissione di gestione, a carico del Comparto **Stock-Picking**, a titolo di compenso per i servizi da esso prestati. Tale commissione è fissata all'aliquota annua dello 0,90%, pagabile ogni mese posticipatamente e viene calcolata sulla media del patrimonio netto del Comparto **Stock-Picking** del rispettivo mese.

Inoltre, alla fine di ogni esercizio finanziario, la Società di gestione corrisponderà al Gestore degli investimenti una **commissione di performance** pari al 20% della sovraperformance del comparto rispetto alla performance dell'indice FTSE Italia All-Share. Si parla di sovraperformance del valore patrimoniale netto (il “NAV”) della Società rispetto al benchmark nel caso in cui la performance del NAV nell'ultimo Giorno di valutazione dell'esercizio finanziario in esame rispetto all'ultimo Giorno di valutazione dell'esercizio finanziario precedente (“NAV di riferimento”) sia superiore alla performance del benchmark. Qualora per un determinato periodo o un determinato esercizio finanziario si registri una sottoperformance, questa non viene tenuta in considerazione. L'importo della commissione di performance matura a ogni calcolo del valore patrimoniale netto, in base alla media del valore patrimoniale netto. L'importo della commissione di performance è pari al 20% della sovraperformance della Società rispetto al benchmark.

## 13. Commissioni della Banca depositaria

La Banca depositaria ha il diritto di percepire, a valere sulle attività del Comparto **Stock-Picking**, una commissione calcolata in percentuale del Valore patrimoniale netto trimestrale medio nel corso del trimestre rilevante e pagabile ogni trimestre posticipatamente.

Tale commissione è effettivamente pagata in misura pari all'aliquota seguente: sino allo 0,17% annuo incrementato dell'eventuale IVA dovuta.

## 14. Commissioni dell'Agente domiciliatario e societario, Agente amministrativo, Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti

L'Agente domiciliatario e societario, Agente amministrativo, Conservatore del registro e Agente per i trasferimenti, ha il diritto di percepire dalla Società di gestione, a carico del Fondo e a valere sulle attività del Comparto **Stock-Picking**, il seguente compenso:

- domiciliazione: EUR 7.500 all'anno per il Fondo nel suo complesso
- attività di agente amministrativo: EUR 2.500 al mese.
- agente per la registrazione e il trasferimento: EUR 1.250 all'anno per Comparto + Euro 25 per operazione

## 15. Quotazione alla borsa valori del Lussemburgo

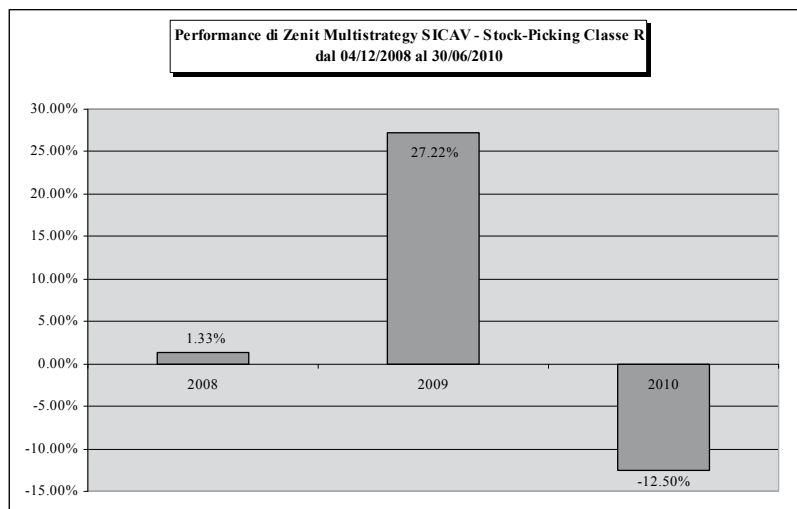
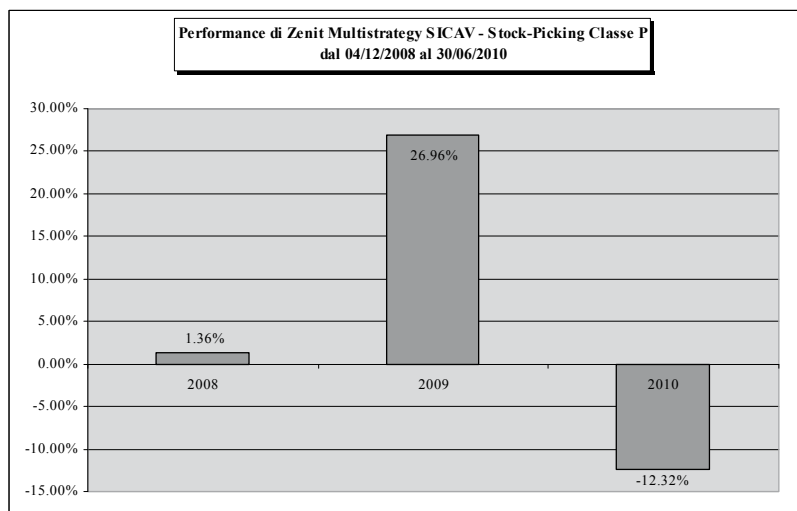
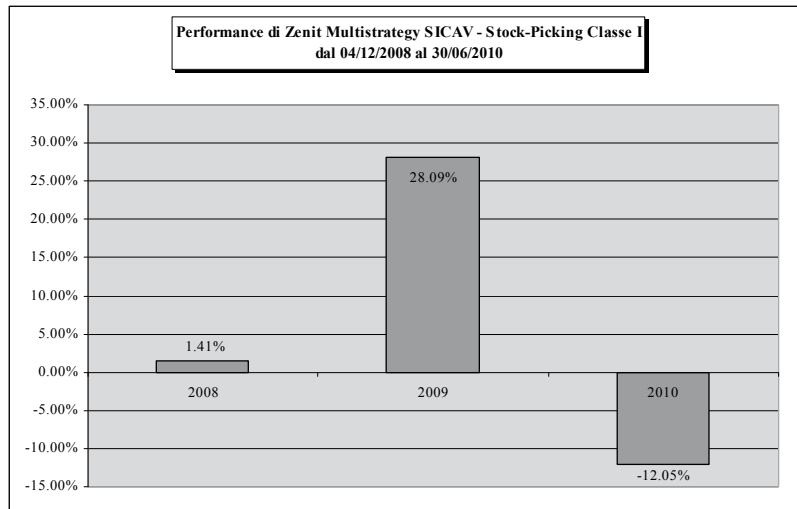
Le Azioni del Comparto **Stock-Picking** sono quotate alla borsa valori del Lussemburgo.

## 16. Pubblicazione del NAV

Il Valore patrimoniale netto per Azione e i prezzi di emissione, rimborso e conversione delle Azioni saranno a disposizione presso le sedi legali del Fondo e reperibili su Reuters, Bloomberg e Il Sole 24 Ore.

## PERFORMANCE RELATIVE AL COMPARTO ZENIT MULTISTRATEGY SICAV STOCK-PICKING

La performance relativa al rendimento del Comparto **Stock Picking** per il periodo 4 dicembre 2008 - 30 giugno 2010 è illustrata di seguito:



Il presente prospetto informativo è traduzione fedele della versione in lingua inglese approvata dalla Commission De Surveillance Du Secteur Financier e depositato in CONSOB in data 17 settembre 2010.