

## ZENIT MULTISTRATEGY STOCK PICKING (Class I)

ISIN	LU0366471919
Morningstar Category	Europe OE Italy Equity
Categoria CFS Rating	Flessibili
Inception Date	04/12/2008
Firm Name	Zenit Multistrategy Sicav
Manager Name	Multiple
Minimum Investment	250.000,00
Minimum Additional Purchase	500
Fund Size	8.722.465,00
Fund Size Date	13/02/2012

**ZENIT MULTISTRATEGY SICAV**  
SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE

# STOCK PICKING

## ZENIT MULTISTRATEGY STOCK PICKING- Le altre classi

	ISIN	Minimum Investment	Minimum Additional Purchase	Manager Name	Manager Tenure (Longest)
Zenit Multistrategy Stock Picking P	LU0366472560	50.000,00	500	Multiple	3,17
Zenit Multistrategy Stock Picking R	LU0366472214	1.000,00	500	Multiple	3,17

## Investment Strategy

The fund's objective is to invest in a portfolio of European equities, bonds and other debt securities, equity linked securities (including depository receipts, warrants and other participation rights), index and participation notes, equity linked notes, convertible securities, deposits with credit institutions and money market instruments. Investments in the above categories of eligible assets may be made either direct or through an investment in other UCITS and UCIs subject to the restrictions set forth under Part A. Sections II. A., C., D. and E. The proportion invested in equities and equity linked securities may thus vary between 0% and 100% of the Sub-fund's assets. The Stock-Picking Sub-Fund will not invest more than 10% of its assets in the units of UCITS or other UCIs.

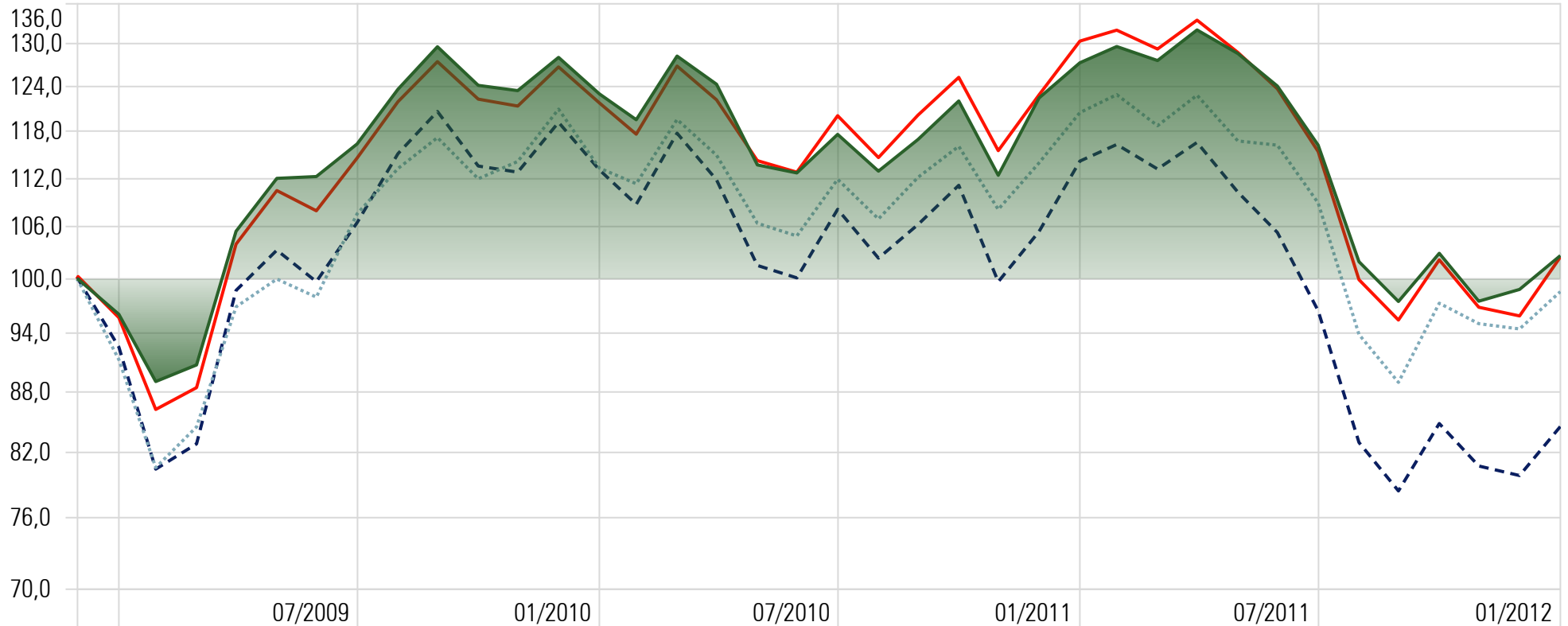
Aggiornamento al 31 Gennaio 2012

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

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

Growth Chart

Time Period: 31/12/2008 to 31/01/2012



— Zenit Multistrategy Stock Picking I     
 - - - EURO STOXX 50 PR EUR     
 - - - FTSE Italia AllShare PR EUR  
— Europe OE Italy Equity

Performance - Multiple Investment

As of Date: 31/01/2012

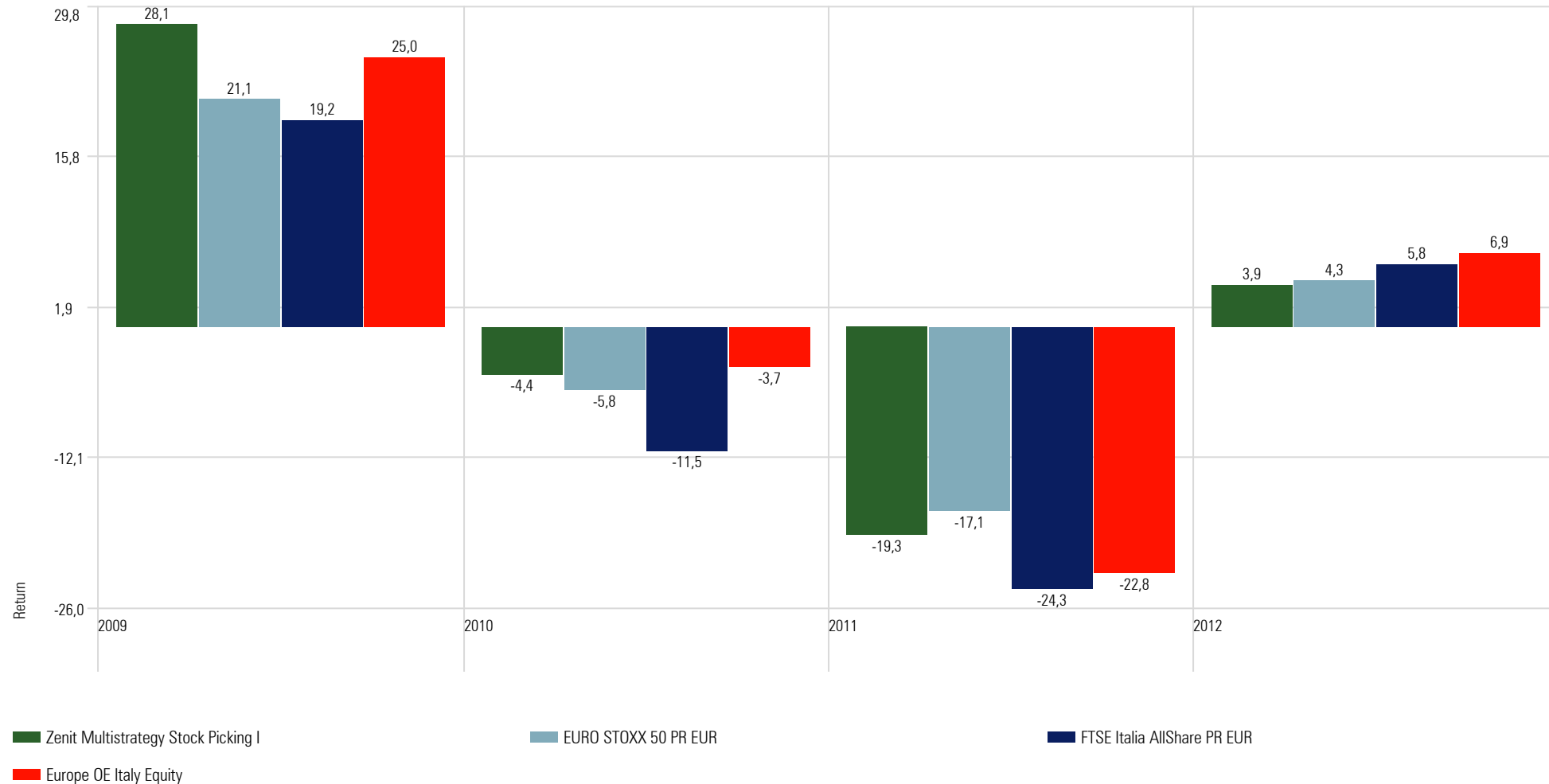
	YTD	1 Month	3 Months	6 Months	1 Year	2 Years	3 Years
Zenit Multistrategy Stock Picking I	3,89	3,89	-0,26	-11,64	-19,36	-16,54	6,87
FTSE Italia AllShare PR EUR	5,83	5,83	-0,34	-12,38	-25,95	-25,22	-8,68
EURO STOXX 50 PR EUR	4,32	4,32	1,32	-9,50	-18,18	-12,97	8,03
Europe OE Italy Equity	6,86	6,86	0,07	-11,78	-22,31	-17,28	4,18

Period Returns - Monthly

	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	28,11
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	-4,39
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	-19,30
2012	3,89												

Bar Chart - Yearly Return

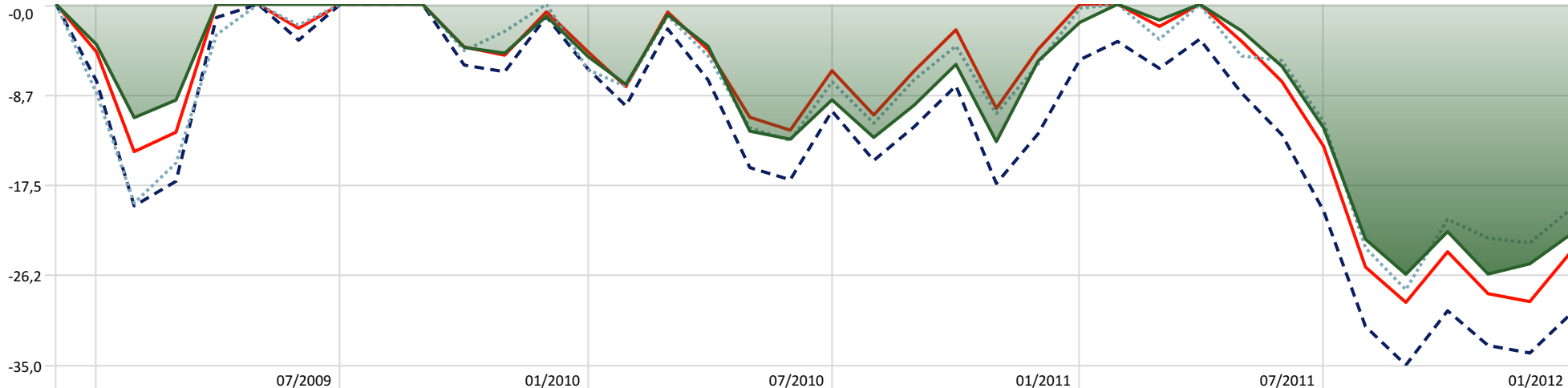
As of Date: 31/01/2012 Source Data: Total, Monthly Return



Drawdown

Time Period: 01/01/2009 to 31/01/2012

Source Data: Monthly Return



Zenit Multistrategy Stock Picking I  
Europe OE Italy Equity

EURO STOXX 50 PR EUR

FTSE Italia AllShare PR EUR

Drawdown

Time Period: 01/02/2010 to 31/01/2012

	Max Drawdown	Max Drawdown # of Periods	Max Drawdown Peak Date	Max Drawdown Valley Date	Omega
Zenit Multistrategy Stock Picking I	-26,16	5,00	01/05/2011	30/09/2011	0,77
FTSE Italia AllShare PR EUR	-33,37	18,00	01/04/2010	30/09/2011	0,73
EURO STOXX 50 PR EUR	-27,66	7,00	01/03/2011	30/09/2011	0,81
Europe OE Italy Equity	-28,88	5,00	01/05/2011	30/09/2011	0,78

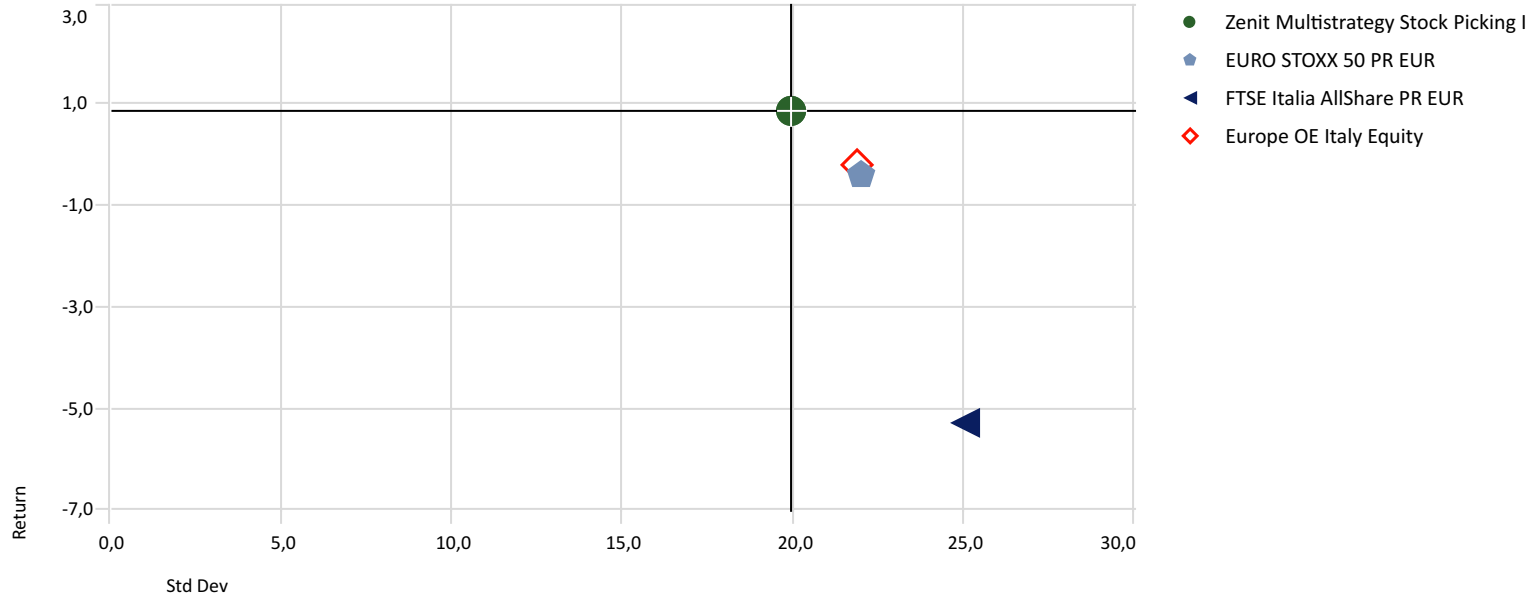
Risk

Time Period: 01/02/2010 to 31/01/2012

	Best Month	Worst Month	Downside Deviation	Alpha	Beta	R2	Sharpe Ratio (arith)	Tracking Error
Zenit Multistrategy Stock Picking I	9,00	-12,24	17,19	-28,44	1,44	70,24	-0,62	17,90
FTSE Italia AllShare PR EUR	8,27	-13,97	20,49	-35,11	1,61	68,60	-0,73	21,56
EURO STOXX 50 PR EUR	9,43	-13,79	16,84	-27,16	1,53	73,71	-0,50	18,11
Europe OE Italy Equity	7,86	-13,56	17,95	-29,36	1,51	70,07	-0,60	19,07

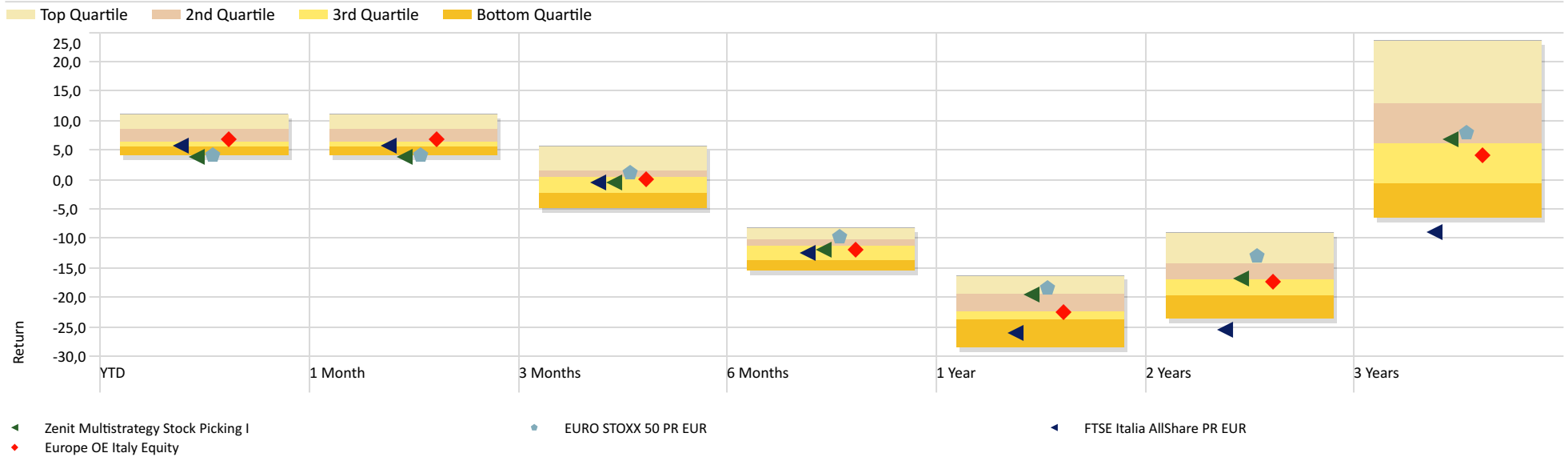
Risk-Reward

Time Period: 01/01/2009 to 31/01/2012



Performance Relative to Peer Group

As of Date: 31/01/2012 Peer Group (5-95%): Open End Funds - Europe/HKG/TWN/SGP - Italy Equity



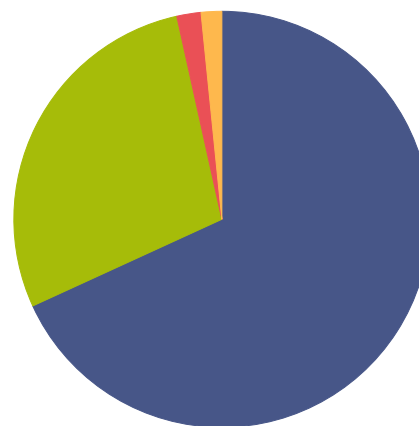
Portfolio Holdings

Portfolio Date: 31/01/2012

	Sector	Detail Holding Type	Portfolio Weighting %
Italy(Rep Of) 5%		BOND - GOV'T/TREASURY	4,85
Astaldi	Industrials	EQUITY	4,18
Impregilo SPA	Industrials	EQUITY	4,16
SAES Getters SPA	Technology	EQUITY	3,36
Caleffi	Consumer Cyclical	EQUITY	3,20
Intesa Sanpaolo SpA	Financial Services	EQUITY	3,15
Cairo Communication Spa	Consumer Cyclical	EQUITY	2,45
Cir-Compagnie Industriali Riunite	Industrials	EQUITY	2,42
Falck Renewables SPA	Utilities	EQUITY	2,33
Lottomatica	Consumer Cyclical	EQUITY	2,27
Screen Service	Technology	EQUITY	2,21
Diasorin	Healthcare	EQUITY	2,19
Piaggio	Consumer Cyclical	EQUITY	2,16
Mediolanum SPA	Financial Services	EQUITY	2,13
Snam SpA	Energy	EQUITY	2,12

Pie Chart - Portfolio Breakdown

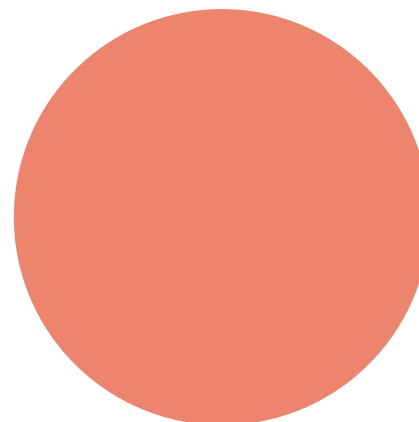
Portfolio Date: 31/01/2012



	%
Stock	68,2
Cash	28,4
Bond	1,9
Other	1,6
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Pie Chart - Equity Regional Exposure

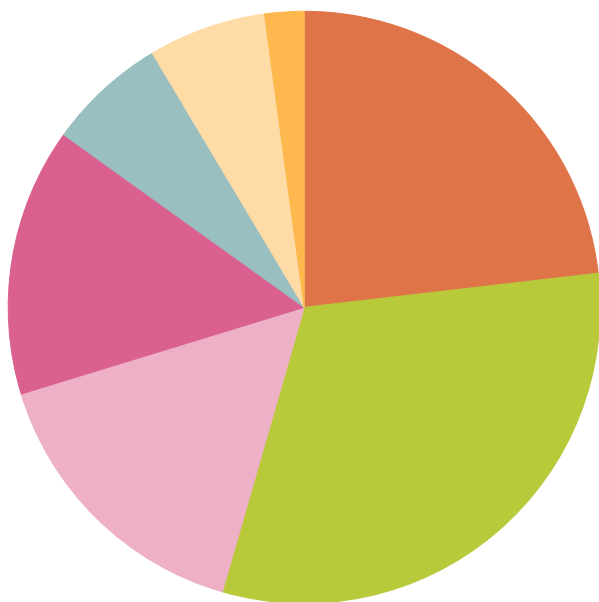
Portfolio Date: 31/01/2012



	%
Europe dev %	100,0
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Pie Chart - Equity Sectors (GICS)

Portfolio Date: 31/01/2012



	%
Consumer Discretionary %	23,2
Industrials %	31,3
Information Technology %	15,8
Financials %	14,6
Utilities %	6,5
Healthcare %	6,4
Consumer Staples %	2,1
<b>Total</b>	<b>100,0</b>

Morningstar Style Box

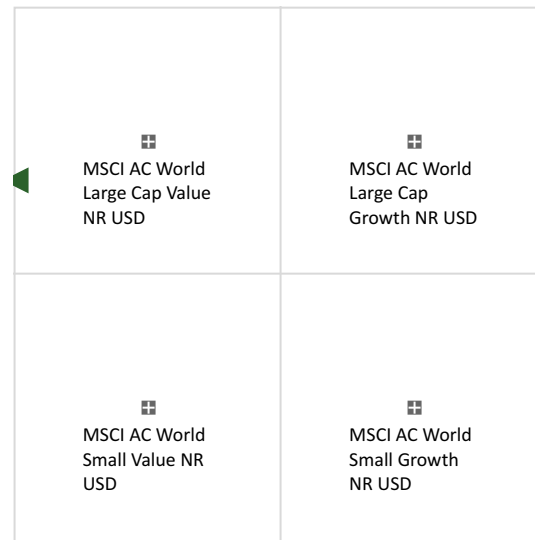
Portfolio Date: 31/01/2012

			Large
<b>4,7</b>	<b>3,2</b>	<b>0,0</b>	
			Mid
<b>5,3</b>	<b>3,4</b>	<b>5,7</b>	
			Small
<b>33,9</b>	<b>31,8</b>	<b>12,1</b>	
Value	Blend	Growth	

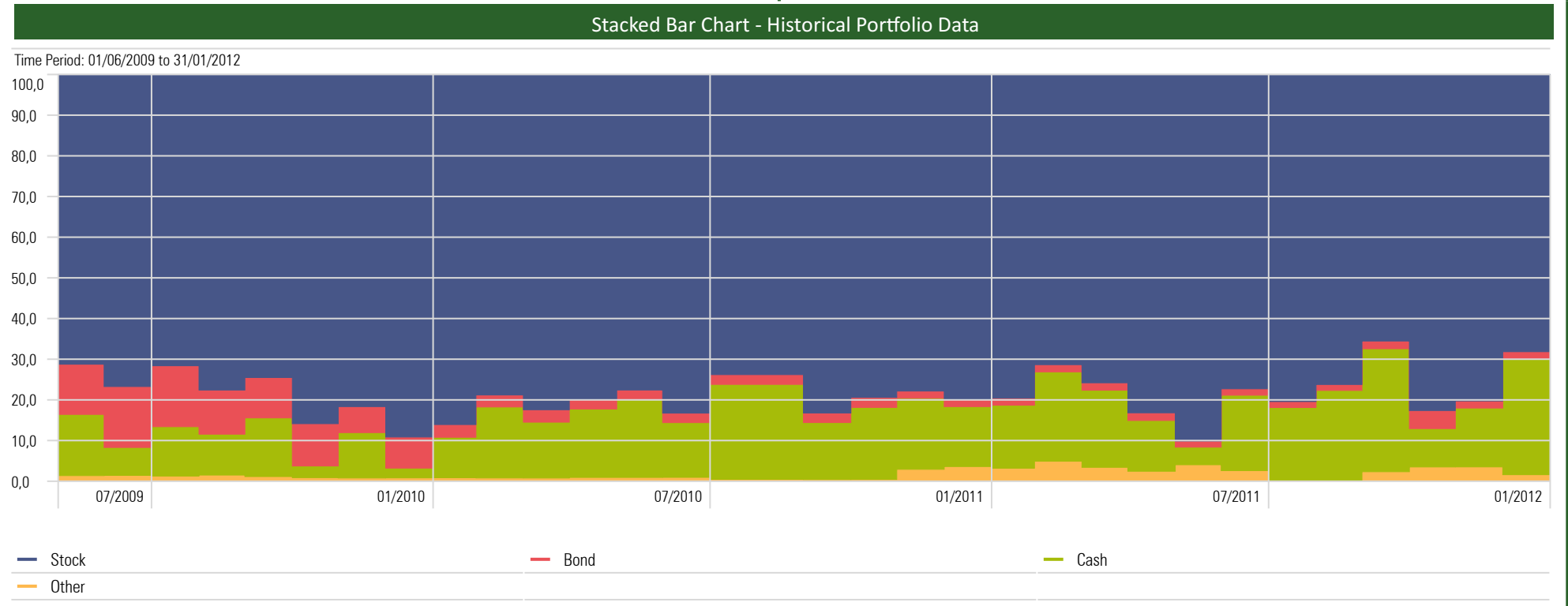
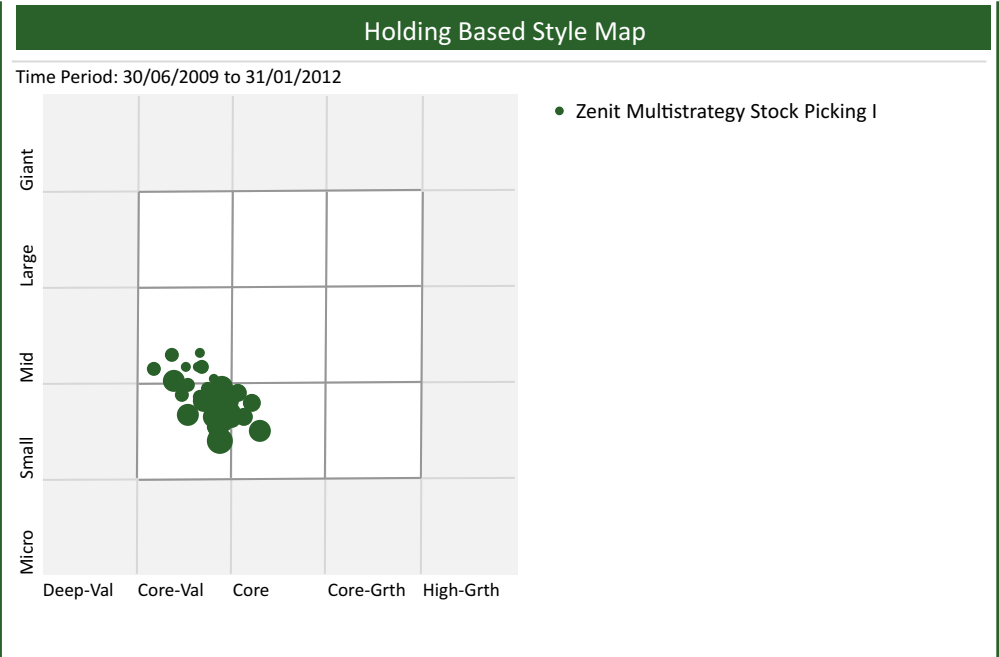
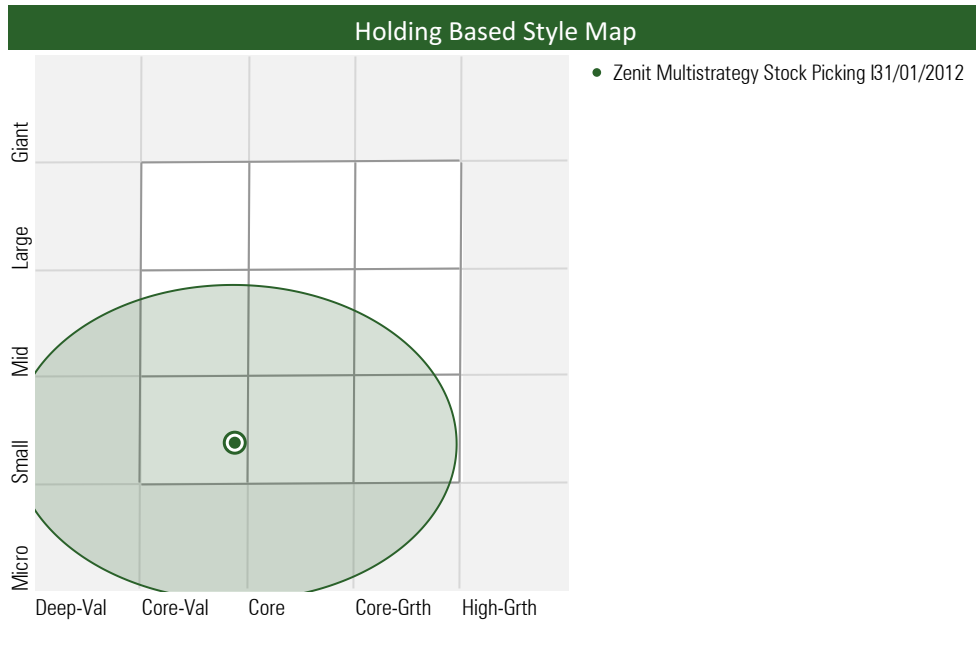
Equity Style	%
Equity Style Value	43,9
Equity Style Core	38,4
Equity Style Growth	17,7

Return Based Style Map

Time Period: 01/02/2010 to 31/01/2012



◀ Zenit Multistrategy Stock Picking I



**Disclaimer**

*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 fon) ritenute attendibili. Anche se ZENIT MULTISTRATEGY SICAV intraprende ogni ragionevole sforzo per ottenere informazioni da fon) 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 risulta) 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).