

Classificazione

Bilanciati (Assogestioni)
Bilanciati aggressivi EUR (Morningstar)
Bilanciati (CFS Rating)

Orizzonte temporale

Medio - lungo periodo

Rating

CFS Rating: ★
Morningstar: ★ ★ ★

Inizio attività / Inizio stile di gestione

31 dicembre 2006 / 31 dicembre 2001

Patrimonio

Euro 14.265.604,41

Codici

Classe I

Bloomberg: ZENITFI LX
ISIN: LU0280697748

Classe R

Bloomberg: ZENITFR LX
ISIN: LU028069782

Classe P

Bloomberg: ZENITFP LX
ISIN: LU0280698043

Nome del Gestore

Marco Simion

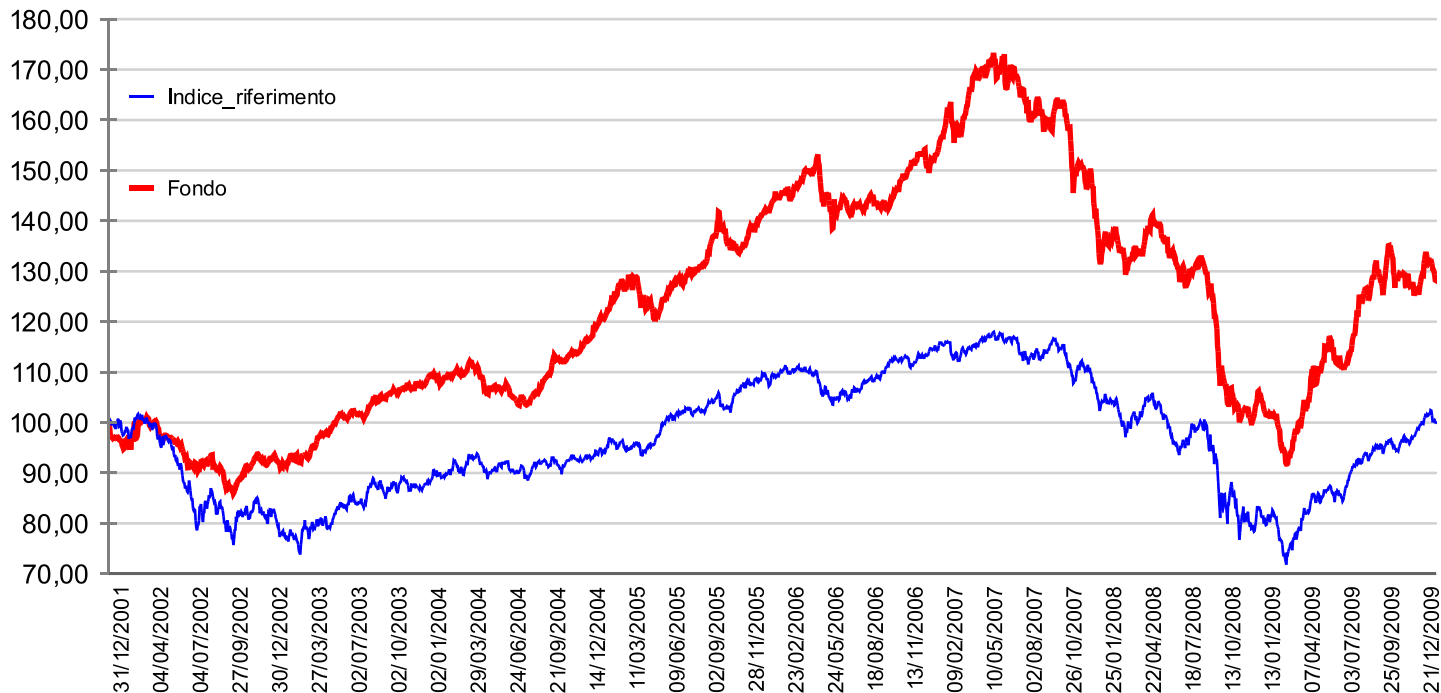


Commento del Gestore

Dopo il rialzo dei primi 10 giorni del 2010 gli indici delle principali Borse mondiali hanno virato in territorio negativo e solo la debolezza dell'Euro ha consentito al Giappone e all'indice JPMorgan Global Bond di chiudere il mese con il segno positivo. Da un punto di vista fondamentale tuttavia le condizioni economiche continuano a migliorare e ci aspettiamo una ripresa graduale quest'anno. La crescita degli utili probabilmente sarà robusta e i dati aziendali che usciranno saranno buoni con valutazioni che rimangono interessanti. La strategia di gestione e la conseguente composizione dei titoli in portafoglio hanno consentito a FLEX di contenere le perdite (vedi tabella in calce). Il confronto IN / OUT mese su mese dei primi 10 titoli in portafoglio vede la vendita di ENI, MEDIASET e FIAT e l'inserimento di YOOX e LANDI RENZO. Entrambi i titoli appartengono al settore dei consumi discrezionali, che a nostro avviso sarà uno dei settori migliori del 2010. Osservando il fondo nella sua composizione complessiva, il peso investito in azioni mese su mese è sceso al 52%, cui bisogna aggiungere circa un 5% di ETF che investono nell'area emergente c.d. BRIC (Brasile, India, Cina). La componente obbligazionaria pesa quasi il 21% e la liquidità rappresenta quasi il 17%.

Nome	Ytd Euro	Ytd local cur.
Zenit MultiStrategy SICAV - FLEX	-0,75%	-0,75%
FTSE MIB	-5,82%	-5,82%
MSCI World Free	-1,14%	-4,18%
S&P 500	-0,63%	-3,70%
DJ EuroStoxx 50	-6,35%	-6,35%
Nikkei 225	2,71%	-3,30%
JP Morgan Bonf GBI Broad in Euro	3,47%	0,25%

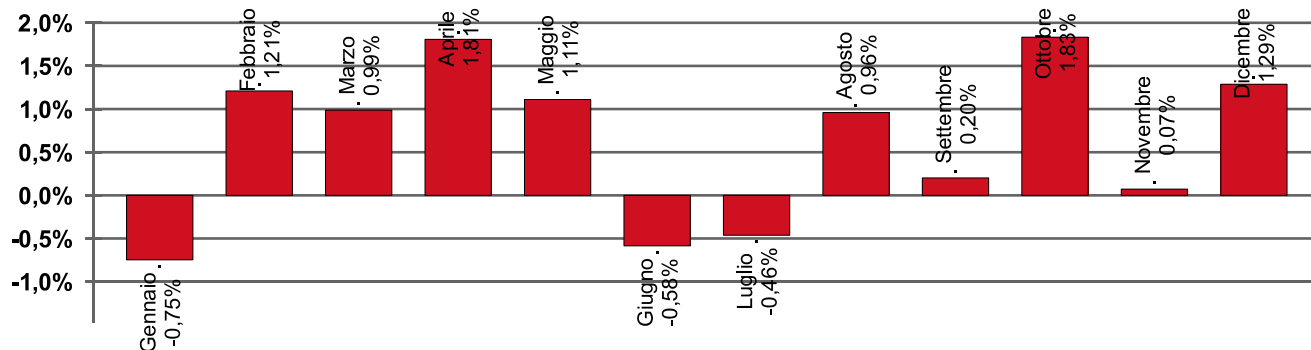
Performance dall'avvio dello stile di gestione



I dati contenuti in questo documento dall'inizio attività si riferiscono alla classe I della Zenit Multistrategy Sicav - comparto Flex.

Indice di riferimento per l'analisi: 60% Morgan Stanley AC World, 10% Merrill Lynch High Yield Index, 20% Merrill Lynch EMU Corporate Index e 10% JP Morgan GBI Broad.

Mediana mensile delle performance dal 31/12/2001



Indicatori	a 3 anni	a 5 anni	da Avvio
RENDIMENTO MEDIO ANN.	-5,48%	1,83%	3,68%
VOLATILITA' ANN. 260 GG	12,44%	10,85%	9,62%
INDICE DI MODIGLIANI *	-6,56%	1,76%	3,93%
RENDIMENTO BMK ANN.	-3,76%	1,86%	0,72%
VOLATILITA' ANN. 260 GG BMK	14,08%	11,72%	11,97%
INDICE DI SHARPE ANN.	-0,68	-0,11	0,07
ALFA	-4,13%	1,14%	3,46%
BETA	35,94%	36,77%	31,27%
CORRELAZIONE VS BMK	0,41	0,40	0,39
R-SQUARE **	0,17	0,16	0,15
TRACKING ERROR ***	14,52%	12,41%	12,09%
INFORMATION RATIO ****	-0,12	0,00	0,25

Periodo	Fondo	Indice di riferimento
Ultimo mese	-0,7%	0,3%
Da inizio anno	-0,7%	0,3%
A 1 anno	26,0%	23,3%
A 3 anni	-16,8%	-12,8%
A 5 anni	5,8%	6,1%
2009	24,7%	-27,6%
2008	-30,7%	-1,8%
2007	-2,5%	4,4%
2006	9,3%	16,3%
2005	19,6%	5,8%
2004	8,7%	9,6%
2003	17,4%	-19,9%

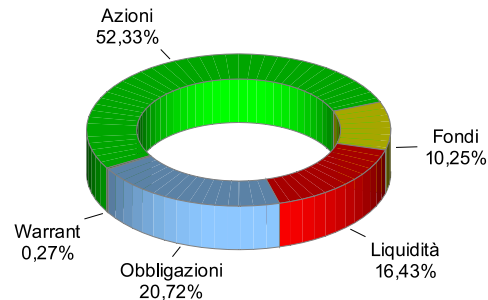
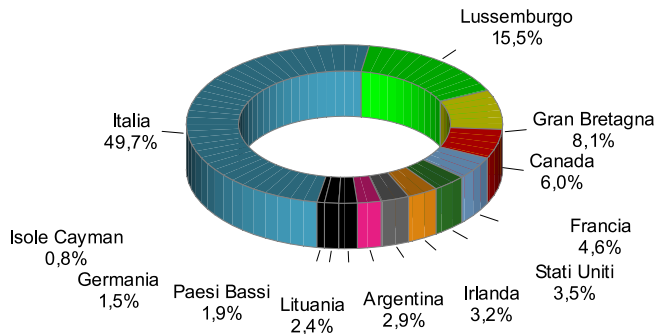
* Rapporto tra il rendimento dei fondi e quello del mercato di riferimento a parità di rischio.

** Misura l'adattamento del fondo al mercato di riferimento.

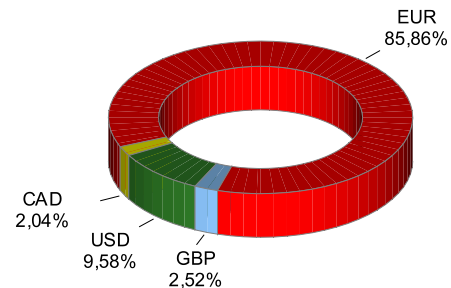
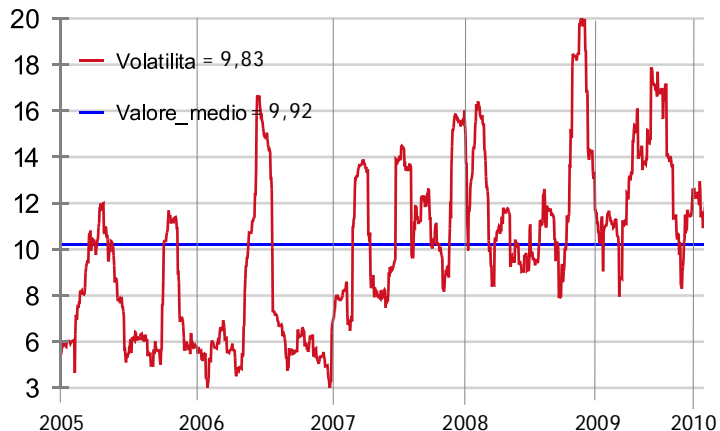
*** Scostamento della performance del fondo rispetto a quella del bmk.

**** Rendimento del fondo rispetto a quello del bmk.

Analisi del portafoglio



Volatilità mensile annualizzata e valore medio a 5 anni



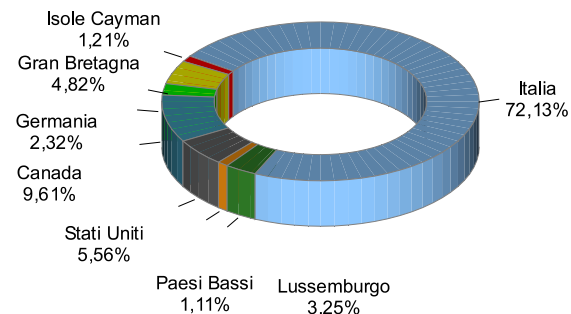
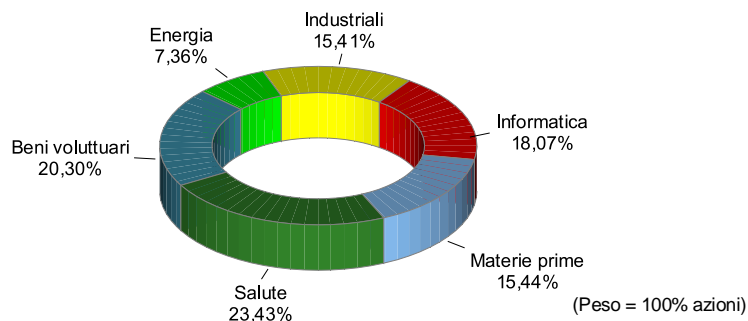
V.a.R. sull'intero portafoglio al 95% con orizzonte temporale di un mese: 5,60%

Analisi componente azionaria

(Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
SERVIZI ITALIA	Azioni	5,08%
SCREEN SERVICE	Azioni	3,69%
BIANCAMANO SPA	Azioni	3,54%
PIERREL SPA	Azioni	3,42%
GRANITIFIANDRE SPA	Azioni	3,22%
YOOX SPA	Azioni	3,12%
LANDI RENZO SPA	Azioni	3,10%
PIQUADRO SPA	Azioni	3,01%
INTEROIL CORP	Azioni	2,98%
SAFWOOD SPA	Azioni	2,72%
LYXOR ETF BRAZIL AD	Fondi	2,71%
ISHARES II BRIC 50 D	Fondi	2,65%
GENTIUM SPA - ADR-	Azioni	2,46%
ARCELOR MITTAL	Azioni	1,70%
BUONGIORNO SPA	Azioni	1,63%

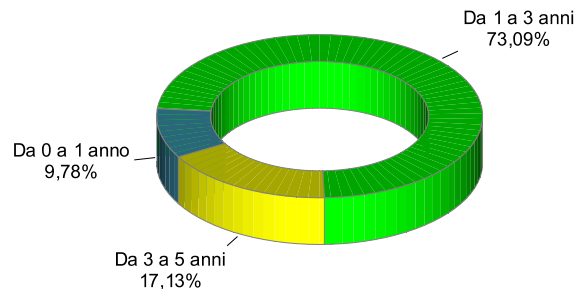
Titolo	Tipo	Peso
MONDO TV SPA	Azioni	1,36%
KERSELF SPA	Azioni	1,27%
FUTURAGENE PLC	Azioni	1,26%
RIO TINTO-LONDON-	Azioni	1,25%
THYSSENKRUPP	Azioni	1,21%
APPLE	Azioni	1,16%
LYXOR ETF CHINA D	Fondi	1,12%
BNK PETROLEUM	Azioni	0,86%
BENCHMARK ELECTRON	Azioni	0,69%
SEAGATE TECHNOLOGY	Azioni	0,63%
WESTERN DIGITAL	Azioni	0,62%
LNG ENERGY LTD	Azioni	0,60%
ASM INTL NV REG	Azioni	0,58%
GENCO RESOURCES	Azioni	0,57%
STEC INC	Azioni	0,42%



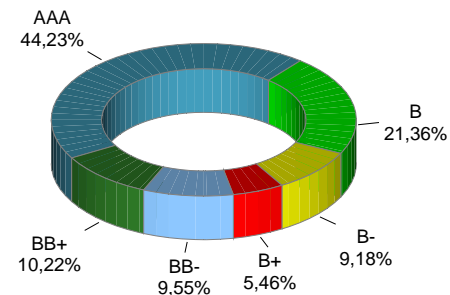
Analisi componente obbligazionaria (Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
FCE BK 7,125 07-12	Obbligazioni	4,20%
FIAT FIN 9,00 09-12	Obbligazioni	3,78%
ESKATOS FD I B	Fondi	3,73%
WIND ACQU 9,75 05-15	Obbligazioni	3,71%

Titolo	Tipo	Peso
LOTTOMAT FRN 06-66	Obbligazioni	3,54%
BCO HIPO 6,00 04-13	Obbligazioni	2,43%
AB BANKA 7,00 07-10	Obbligazioni	2,02%
NXP BV 10,00 13-13	Obbligazioni	0,97%



Duration



Composite rating, fonte Bloomberg

DISCLAIMER

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 FLEX 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 conti 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 FLEX (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.