

## 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 12.843.168,56

## 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

Il mese di Marzo si è concluso per FLEX con una performance positiva del 3.94% a fronte di rialzi mensili (in Euro) dei principali indici azionari compresi fra il +1.55% per il NIKKEI 225 il +4.80% per il DJ EUROSTOXX 50.

Durante questo mese, abbiamo progressivamente abbandonato la strategia difensiva posta in essere sino alla fine di febbraio, con l'obiettivo di seguire il recupero degli indici azionari dai minimi toccati il 9 marzo.

L'obiettivo è stato perseguito inserendo in portafoglio principalmente titoli a larga capitalizzazione allo scopo di consentirci un eventuale rapido disimpegno in caso di cambiamento di strategia.

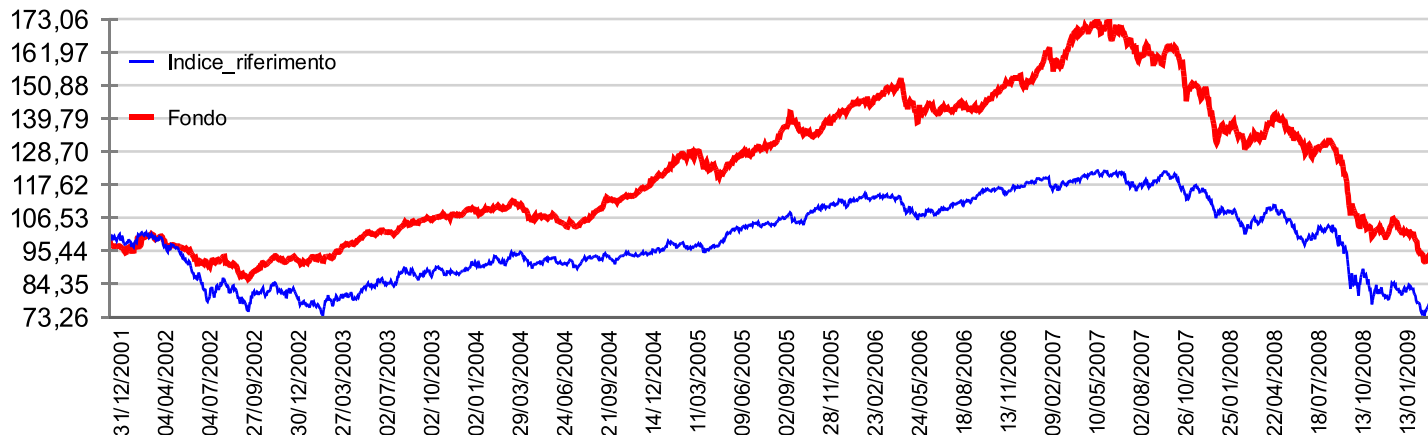
Fra i titoli in portafoglio, il contributo maggiore alla performance è venuto da GENTIUM +97%, INTEROIL +36%, MAIRE +18% e COGEME +11%, mentre i peggiori titoli sono stati FUTURAGENE -16%, SAFWOOD -13%, PIERREL -10% e BIANCAMANO -6%.

Il confronto IN / OUT mese su mese dei primi 10 titoli in portafoglio vede l'inserimento di FIAT, SAIPEM e KERSELF (quest'ultima in ottica di trading) e l'uscita di MAIRE TECNIMONT, FUTURAGENE e SAFWOOD per effetto dei cambiamenti di peso nel portafoglio.

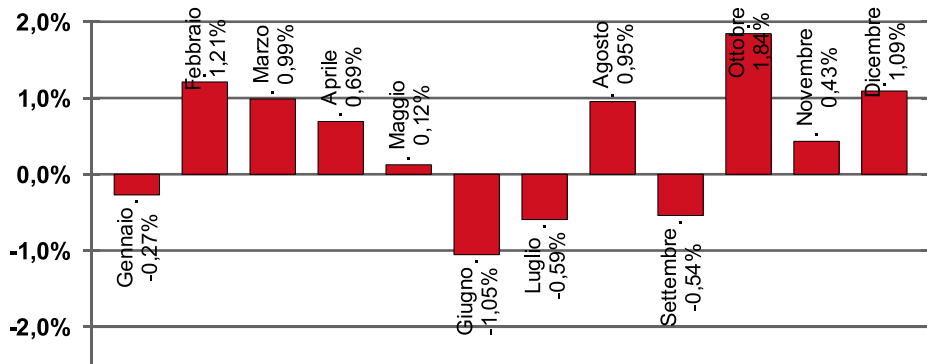
Osservando il fondo nella sua composizione complessiva, il peso investito in azioni è salito rispetto allo scorso mese al 42.61% mentre quello delle obbligazioni è sceso al 45.49% del portafoglio. La liquidità rappresenta quasi l'8%.



## Performance dall'avvio dello stile di gestione



## Mediana mensile delle performance dal 31/12/2001

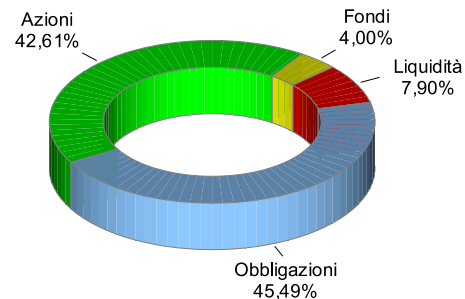
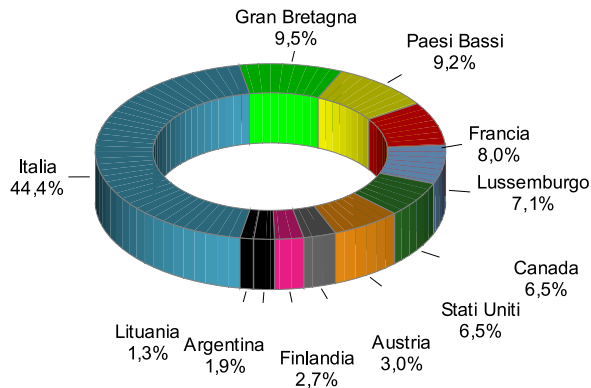


Periodo	Fondo	Indice di riferimento
Ultimo mese	3,9%	2,5%
Da inizio anno	-5,1%	-2,4%
A 1 anno	-26,0%	-23,3%
A 3 anni	-33,7%	-30,1%
A 5 anni	-10,9%	-14,8%
2008	-30,7%	-30,1%
2007	-2,5%	-0,5%
2006	9,3%	5,4%
2005	19,6%	17,2%
2004	8,7%	6,4%
2003	17,4%	11,1%
2002	-8,1%	-20,1%

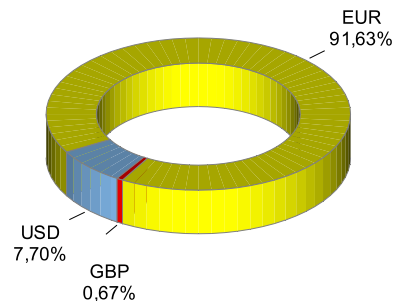
I dati contenuti in questo documento dall'inizio attività si riferiscono alla classe I della Zenit Multistrategy Sicav - comparto Flex.

Indice di riferimento per l'analisi: 60% Morgan Stanley AC World, 15% Merrill Lynch High Yield Index, 15% Merrill Lynch EMU Corporate Index e 10% JP Morgan GBI Broad.

## Analisi del portafoglio



Indicatori	a 3 anni	a 5 anni	da Avvio
RENDIMENTO MEDIO ANN.	-13,49%	-1,90%	0,17%
VOLATILITA' ANN. 260 GG	11,19%	9,67%	9,12%
INDICE DI MODIGLIANI *	-17,19%	-2,77%	-0,69%
RENDIMENTO BMK ANN.	-11,61%	-2,68%	-2,64%
VOLATILITA' ANN. 260 GG BMK	13,75%	11,54%	12,25%
INDICE DI SHARPE ANN.	-1,47	-0,51	-0,31
ALFA	-9,78%	-1,01%	0,94%
BETA	32,00%	33,05%	29,16%
CORRELAZIONE VS BMK	0,39	0,39	0,39
R-SQUARE **	0,15	0,16	0,15
TRACKING ERROR ***	13,91%	11,78%	12,07%
INFORMATION RATIO ****	-0,13	0,07	0,23



V.a.R. sull'intero portafoglio al 95% con orizzonte temporale di un mese: 7,25%

\* Rapporto tra il rendimento del 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.

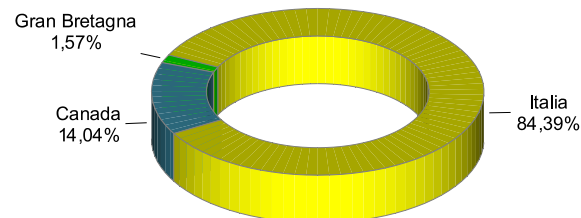
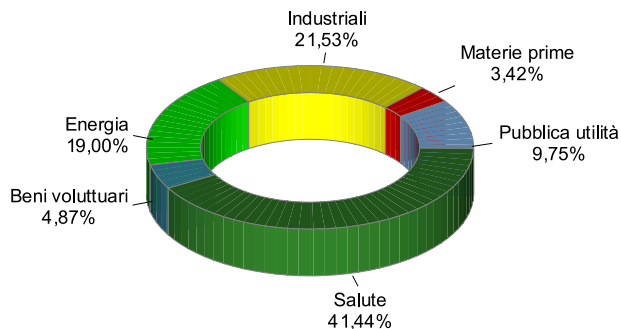
\*\*\*\* Rendimento del fondo rispetto a quello del bmk.

## Analisi componente azionaria

(Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
SERVIZI ITALIA	Azioni	7,04%
INTEROIL CORP	Azioni	5,91%
BOUTY HEALTHCARE	Azioni	5,08%
COGEME SET SPA	Azioni	4,10%
BIANCAMANO SPA	Azioni	3,76%
PIERREL SPA	Azioni	2,82%
KERSELF SPA	Azioni	2,53%

Titolo	Tipo	Peso
FIAT SPA	Azioni	2,05%
GENTIUM SPA - ADR-	Azioni	1,70%
MAIRE TECNIMONT SPA	Azioni	1,57%
SAFWOOD SPA	Azioni	1,44%
ASTALDI SPA	Azioni	1,21%
FUTURAGENE PLC	Azioni	0,66%
PIERRE-PIERREL 08-12	Azioni	0,15%
CENTRAL MINERA CORP	Azioni	0,00%

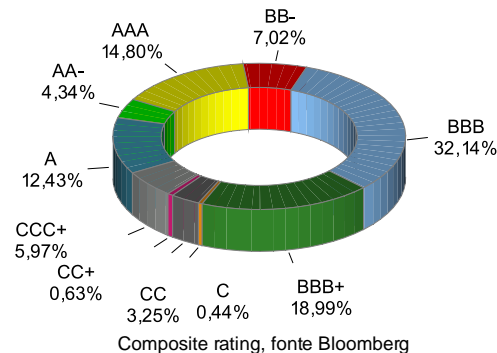
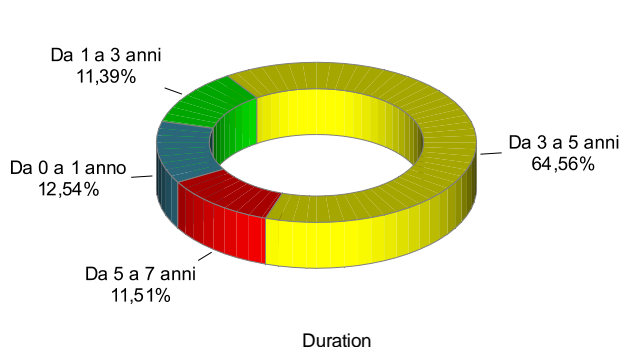


(Peso = 100% azioni)

## Analisi componente obbligazionaria (Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
PEMEX 6,625 03-10	Obbligazioni	3,92%
KPN 6,25 09-14	Obbligazioni	3,25%
FCE BK 7,125 07-12	Obbligazioni	3,15%
TELEKOM 6,375 09-16	Obbligazioni	2,73%
LOTTOMAT FRN 06-66	Obbligazioni	2,56%
FINMECCA 8,125 08-13	Obbligazioni	2,53%
VIVENDI 7,75 09-14	Obbligazioni	2,49%
VODAFONE 6,25 09-16	Obbligazioni	2,44%
NOKIA 5,50 09-14	Obbligazioni	2,44%
ST GOBAIN 8,25 09-14	Obbligazioni	2,44%

Titolo	Tipo	Peso
NATL GRID 6,50 09-14	Obbligazioni	2,40%
ACCOR 7,50 09-14	Obbligazioni	2,38%
THYSSENK 6,75 09-13	Obbligazioni	2,37%
ENI 5,875 08-14	Obbligazioni	2,29%
BMW FIN 4,25 07-14	Obbligazioni	2,14%
BMW US 6,375 09-12	Obbligazioni	1,97%
BCO HIPO 6,00 04-13	Obbligazioni	1,72%
AB BANKA 7,00 07-10	Obbligazioni	1,14%
NXP BV FRN 06-13	Obbligazioni	0,33%
NXP FDG 8,625 06-15	Obbligazioni	0,23%



*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.