

## 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 14.210.093,76

## Codici & versamenti

### Classe I

Bloomberg: ZENITFI LX	iniziale	successivo
ISIN: LU0280697748	Euro 500.000	Euro 500

### Classe R

Bloomberg: ZENITFR LX	iniziale	successivo
ISIN: LU028069782	Euro 10.000	Euro 500

### Classe P

Bloomberg: ZENITFP LX	iniziale	successivo
ISIN: LU0280698043	Euro 100.000	Euro 500

## Nome del Gestore

Marco Simion



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

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

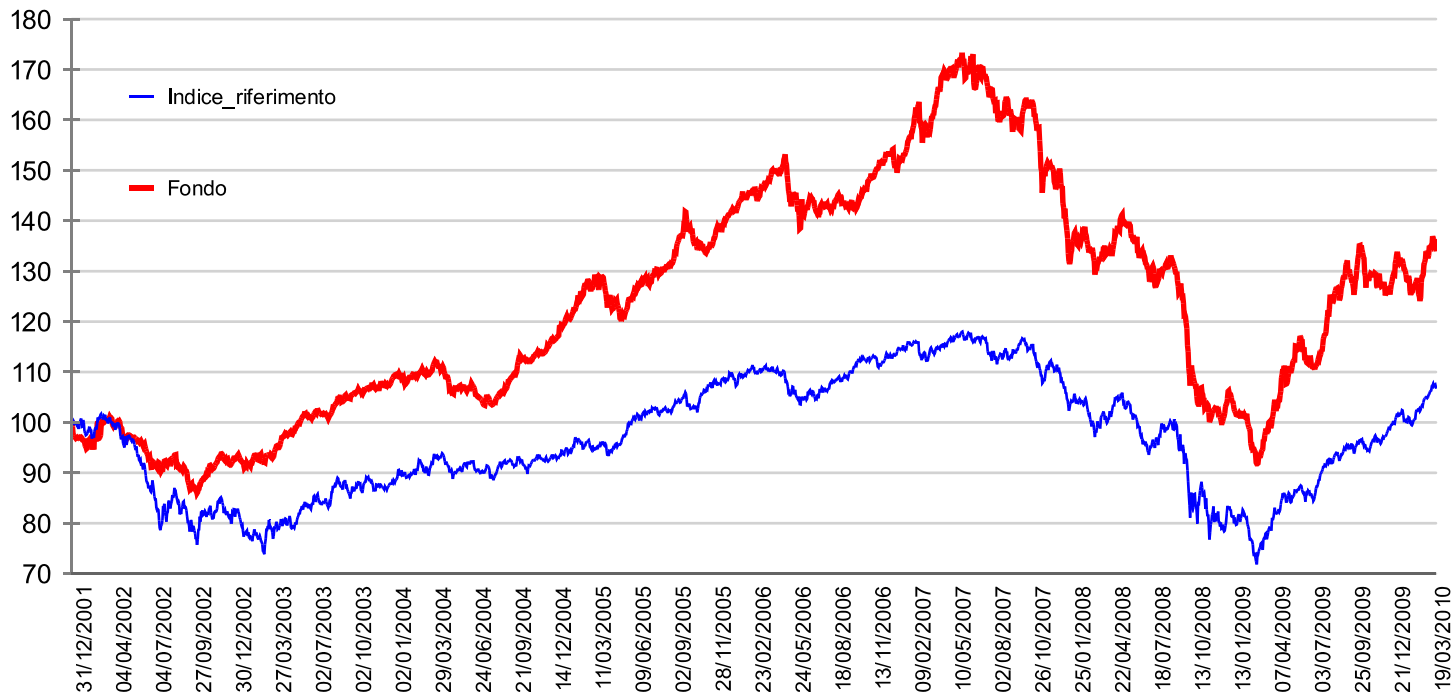
### Commento del Gestore

Il mese di Marzo per Flex si conclude con una performance positiva del 7.77% a fronte di un guadagno per l'indice azionario MSCI World in Euro del 6.46% e di una perdita dell'indice obbligazionario JP Morgan Global Bond dello 0.68% (vedi tabella in calce). Alla performance hanno contribuito principalmente Gentium Spa ADR che ha fatto segnare un brillante +74.36% (con un impatto sul fondo del +1.57%); Apple Inc. +15.43% (+0.50%); BNK Petroleum Inc. +32.55% (+0.47%); Safilo Group Spa +25.83% (+0.47%) e Lyxor ETF BRAZIL BOVESPA +7.22% (+0.47%). Nel loro dato aggregato i migliori 10 titoli azionari in portafoglio hanno guadagnato il +5.14% mentre i peggiori 10 hanno perso l'1.3%. Dall'inizio dell'anno il fondo guadagna il 4.12%.

La definizione di "vuoto d'aria" , usata lo scorso mese per spiegare l'improvviso calo di performance avvenuto, come si ricorderà, nell'ultima settimana si è dimostrata azzeccata a riprova della buona confidenza verso il mercato. La principale *macro call* su cui siamo investiti è quella dell'*information technology* che pesa in portafoglio quasi il 35% e su cui siamo focalizzati alla ricerca dei *drivers* per il 2010. Stiamo infatti assistendo ad un nascente "ciclo delle comunicazioni" , spinto dall'esplosione della domanda di trasmissione di dati " *mobile data* ", il cui calcio d'inizio è stato dato dall'iPhone e che sarà presto ampliata con una ondata di dispositivi connessi che andranno oltre l'ambito dello *smartphone* (si veda il successo preannunciato dell'iPad, 700.000 pezzi venduti nel primo week end e 5 milioni previsti entro la fine dell'anno). Nei semiconduttori siamo sempre più convinti che il ciclo sia lungi dall'essere concluso e pensiamo ad una crescita ulteriormente rafforzata dalla ripresa dei mercati non tradizionali, quali l'automotive, il medicale e l'energia alternativa. Nell'hardware per le comunicazioni vediamo un incremento nei budget di spesa delle aziende per il 2010 superiore del 9-10% rispetto all'anno scorso concentrato soprattutto nell'acquisto di *routers*, *switch* e apparecchi per la sicurezza. Un'ulteriore accelerazione potrà venire inoltre dalla Cina, dove il 3G presto sarà sostituito dal super-4G, e dall'India, con l'adozione della tecnologia 3G prevista verso la fine del 2010. Anche nel settore della comunicazione a fibre ottiche vediamo un forte recupero della domanda a livello mondiale nel corso dei prossimi 12-24 mesi, guidata dall'incremento di capacità della rete e dagli aggiornamenti tecnologici.

Il confronto IN / OUT mese su mese dei primi 10 titoli in portafoglio vede la vendita di GRANITIFIANDRE, PIERREL e LANDI RENZO e l'inserimento di MICRON TECHNOLOGY INC, FIAT e SAIPEM. Osservando il fondo nella sua composizione complessiva, il peso investito in azioni mese su mese è salito ad oltre il 60%, di cui circa un 13% in ETF che investono nell'area emergente c.d. BRIC (Brasile, India, Cina). La componente obbligazionaria pesa quasi il 20% e la liquidità rappresenta circa il 16%.

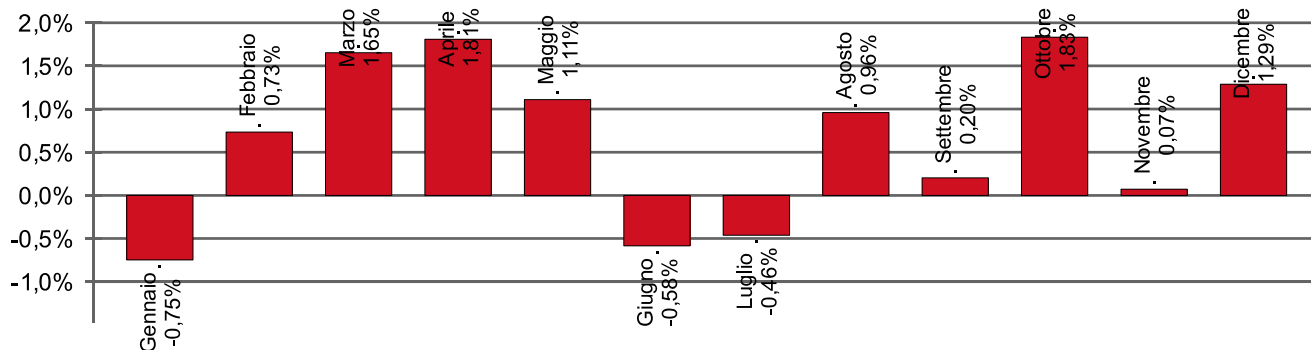
Nome	1 M local	Ytd
Zenit MultiStrategy SICAV - FLEX	7,77%	4,12%
FTSE Italia All Share	8,27%	-1,20%
MSCI World Free in Euro	6,46%	8,80%
S&P 500 in Euro	6,42%	11,05%
DJ EuroStoxx 50	7,43%	-1,14%
Nikkei 225 in Euro	10,15%	4,67%
JP Morgan Bonf GBI Broad in Euro	-0,68%	4,95%

*Performance dall'avvio dello stile di gestione*

I dati contenuti in questo documento dall'inizio attività si riferiscono alla classe I della Zenit Multistategy 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	Periodo	Fondo	Periodo	Fondo
RENDIMENTO MEDIO ANN.	-5,41%	1,81%	4,23%	1 mese	7,8%	2009	24,7%
VOLATILITA' ANN. 260 GG	12,50%	10,97%	9,70%	3 mesi	4,1%	2008	-30,7%
INDICE DI MODIGLIANI *	-6,42%	1,75%	4,58%	Da inizio anno	4,1%	2007	-2,5%
RENDIMENTO BMK ANN.	-1,21%	3,13%	1,56%	A 1 anno	37,6%	2006	9,3%
VOLATILITA' ANN. 260 GG BMK	14,06%	11,70%	11,88%	A 3 anni	-17,0%	2005	19,6%
INDICE DI SHARPE ANN.	-0,67	-0,11	0,13	A 5 anni	6,4%	2004	8,7%
ALFA	-4,96%	0,63%	3,74%	Da avvio gestione	34,4%	2003	17,4%
BETA	37,22%	37,67%	31,73%			2002	-8,1%
CORRELAZIONE V S BMK	0,42	0,40	0,39				
R-SQUARE **	0,17	0,16	0,15				
TRACKING ERROR ***	14,39%	12,41%	12,07%				
INFORMATION RATIO ****	-0,29	-0,11	0,22				

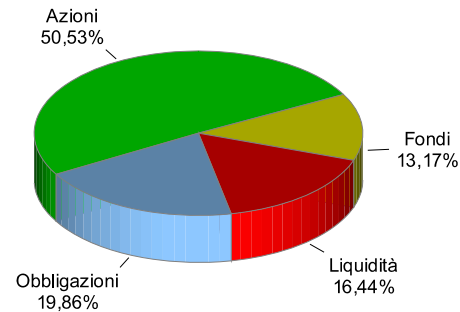
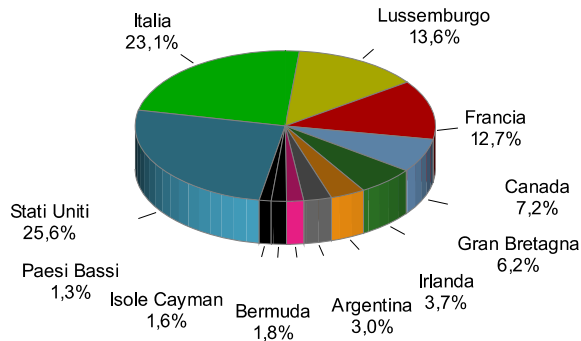
\* Rapporto tra il rendimento dei fondi e quello del mercato di riferimento a parità di rischio.

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

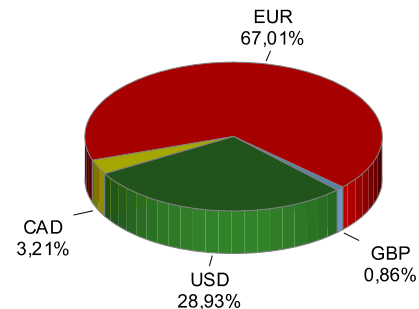
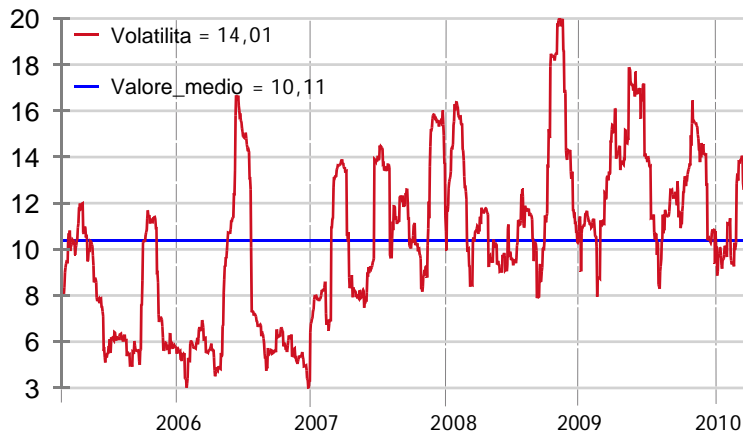
\*\*\* Scostamento della performance del fondo rispetto a quella del bmk.

\*\*\*\* 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: 4,47%

## Analisi componente azionaria

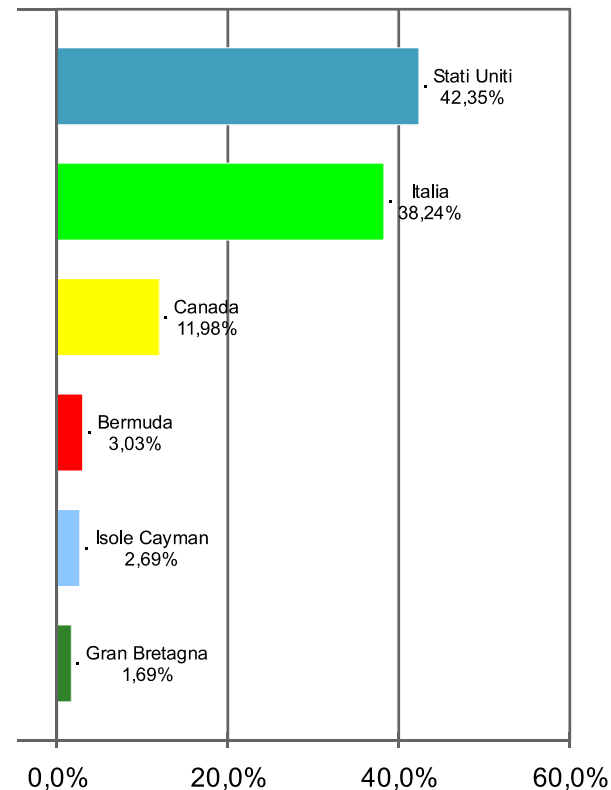
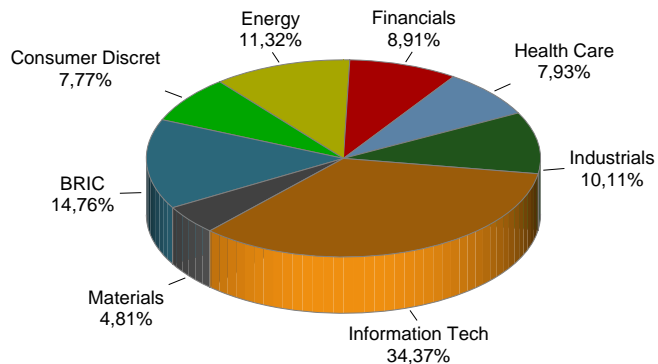
(Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
LYXOR ETF BRAZIL AD	Fondi	3,39%
ISHARES II BRIC 50 D	Fondi	3,13%
APPLE	Azioni	2,87%
INTEROIL CORP	Azioni	2,86%
SERVIZI ITALIA	Azioni	2,42%
SAFWOOD SPA	Azioni	2,22%
BIANCAMANO SPA	Azioni	2,21%
MICRON TECHNOLOGY	Azioni	2,16%
FIAT	Azioni	2,04%
SAIPEM	Azioni	2,02%
UNICREDIT SPA	Azioni	1,92%
GENTIUM SPA - ADR-	Azioni	1,79%
LYXOR ETF MSCI IND D	Fondi	1,66%
NVIDIA	Azioni	1,63%
MAIRE TECNIMONT SPA	Azioni	1,59%
MARVELL TECH GROUP	Azioni	1,54%
JDS UNIPHASE	Azioni	1,53%
A TALDI SPA	Azioni	1,49%
BROADCOM A	Azioni	1,47%

Titolo	Tipo	Peso
BNK PETROLEUM	Azioni	1,43%
FINISAR CORP	Azioni	1,39%
HEWLETT	Azioni	1,38%
BAIDU INC - ADR-	Azioni	1,37%
OCLARO	Azioni	1,36%
EMULEX	Azioni	1,28%
LYXOR ETF CHINA D	Fondi	1,25%
GUESS INC	Azioni	1,22%
URBAN OUTFITTERS	Azioni	1,19%
GRANITIFIANDRE SPA	Azioni	1,18%
ATMEL	Azioni	1,18%
ACME PACKET	Azioni	1,00%
AUTODESK	Azioni	0,99%
LNG ENERGY LTD	Azioni	0,94%
FUTURAGENE PLC	Azioni	0,86%
GENCO RESOURCES	Azioni	0,86%
VMWARE	Azioni	0,83%
ELICA SPA	Azioni	0,52%

## Analisi componente azionaria

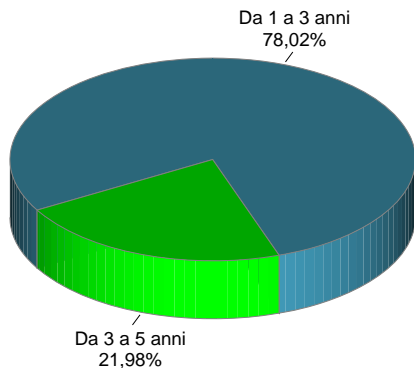
(Peso = 100% azioni)



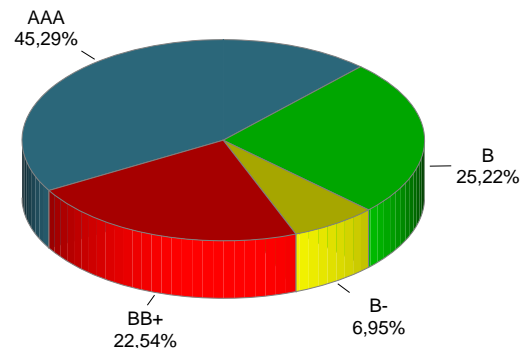
*Analisi componente obbligazionaria* (Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
BPCE VRN 10-PE	Obbligazioni	4,38%
ESKATOS FD I B	Fondi	3,77%
FCE BK 7,125 07-12	Obbligazioni	4,32%
FIAT FIN 9,00 09-12	Obbligazioni	3,83%

Titolo	Tipo	Peso
WIND ACQU 9,75 05-15	Obbligazioni	3,79%
BCO HIPO 6,00 04-13	Obbligazioni	2,53%
NXP BV 10,00 13-13	Obbligazioni	1,08%



Duration



Composite rating, fonte Bloomberg

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 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 prodotti 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 cambiamenti senza preavviso.***

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.