

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 13.717.817,75

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 Aprile si è concluso per FLEX con una performance positiva dell'8% a fronte di un +11.64% fatto registrare nello stesso periodo di tempo dall'indice MSCI World (in Euro) e di un +0.39% dell'indice JPM Global Bond.

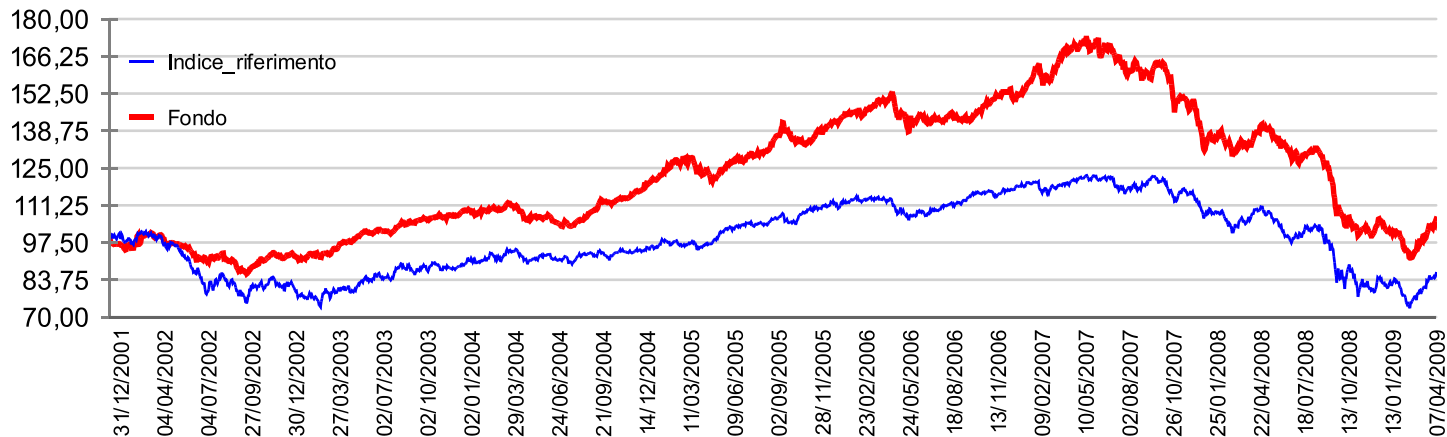
Durante questo mese abbiamo portato la percentuale investita in azioni molto vicino alla soglia massima consentita (70%) con l'obiettivo di seguire il recupero degli indici azionari ed in particolare quello italiano, che era stato penalizzato in misura eccessiva rispetto agli altri e senza una ragionevole motivazione se non quella di un eccesso di allarmismo nella tenuta del sistema Italia.

Fra i titoli *core* in portafoglio, il contributo maggiore alla performance mensile del fondo è venuto da PERREL +46%, INTEROIL +22% e dai titoli a larga capitalizzazione inseriti di volta in volta mentre i peggiori sono stati BIANCAMANO -15%, GENTIUM -15% e SERVIZI ITALIA -7% che hanno zavorrato il risultato finale.

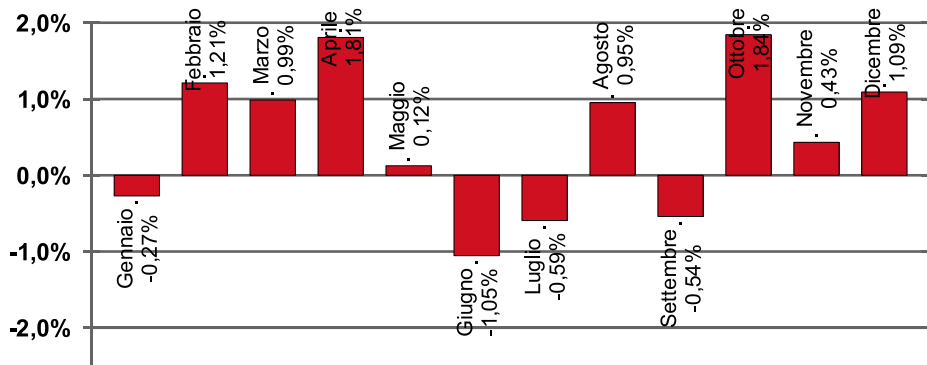
Il confronto IN / OUT mese su mese dei primi 10 titoli in portafoglio vede l'inserimento di ENI, FONDIARIA, BUZZI UNICEM SPA E TREVI e l'uscita di MAIRE TECNIMONT, GENTIUM, FIAT e KERSELF. Osservando il fondo nella sua composizione complessiva, il peso investito in azioni è salito rispetto allo scorso mese al 69% mentre quello monetario/obbligazionario è sceso al 29% del portafoglio. La liquidità rappresenta quasi il 2%.



Performance dall'avvio dello stile di gestione



Mediana mensile delle performance dal 31/12/2001

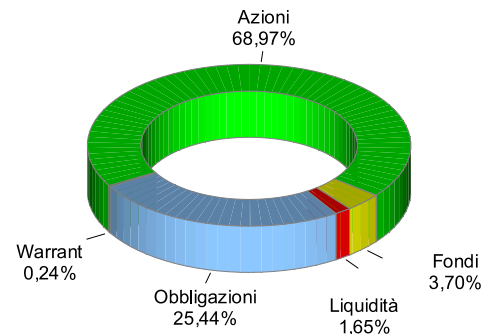
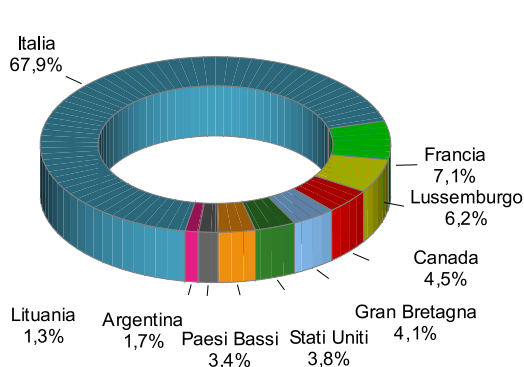


Periodo	Fondo	Indice di riferimento
Ultimo mese	8,0%	8,9%
Da inizio anno	2,5%	6,3%
A 1 anno	-21,5%	-20,3%
A 3 anni	-28,9%	-23,4%
A 5 anni	-3,1%	-7,6%
2008	-30,7%	-30,1%
2007	-2,5%	-0,5%
2006	9,3%	5,4%
2005	19,6%	17,2%
2004	8,7%	6,4%
2003	17,4%	11,1%
2002	-8,1%	-20,1%

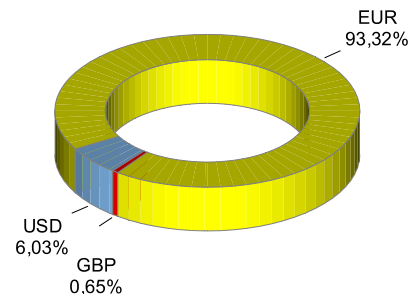
I dati contenuti in questo documento dall'inizio attività si riferiscono alla classe I della Zenit Multistrategy Sicav - comparto Flex.

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.	-11,03%	-0,23%	1,28%
VOLATILITA' ANN. 260 GG	11,42%	9,83%	9,21%
INDICE DI MODIGLIANI *	-14,06%	-0,76%	0,82%
RENDIMENTO BMK ANN.	-8,41%	-1,15%	-1,38%
VOLATILITA' ANN. 260 GG BMK	13,95%	11,67%	12,30%
INDICE DI SHARPE ANN.	-1,23	-0,33	-0,19
ALFA	-8,23%	0,16%	1,69%
BETA	33,32%	34,07%	29,86%
CORRELAZIONE VS BMK	0,41	0,40	0,40
R-SQUARE **	0,17	0,16	0,16
TRACKING ERROR ***	13,99%	11,84%	12,07%
INFORMATION RATIO ****	-0,19	0,08	0,22



V.a.R. sull'intero portafoglio al 95% con orizzonte temporale di un mese: 11,63%

* 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.

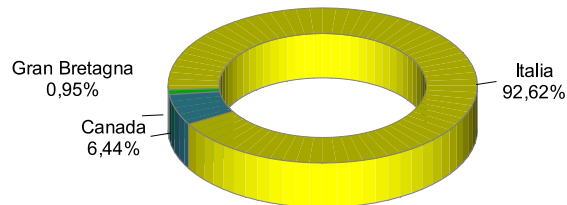
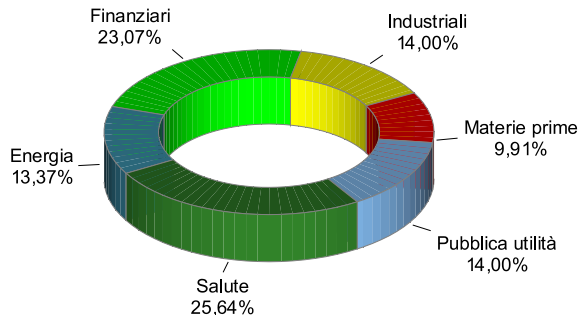
**** Rendimento del fondo rispetto a quello del bmk.

Analisi componente azionaria

(Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
SERVIZI ITALIA	Azioni	6,58%
ENI SPA	Azioni	4,80%
BOUTY HEALTHCARE	Azioni	4,75%
INTEROIL CORP	Azioni	4,45%
PIERREL SPA	Azioni	4,15%
COGEME SET SPA	Azioni	3,93%
BIANCAMANO SPA	Azioni	3,40%
FONDIARIA -SAI SPA-	Azioni	3,24%
BUZZI UNICEM SPA	Azioni	3,16%
TREVI FINANZA INDUST	Azioni	3,15%
FINMECCANICA SPA	Azioni	3,13%

Titolo	Tipo	Peso
UNICREDIT	Azioni	3,01%
BANCO POPOLARE	Azioni	2,93%
AEM	Azioni	2,74%
EXOR SPA	Azioni	2,54%
INTESABCI SPA	Azioni	2,48%
ITALCEMENTI RISP.	Azioni	2,46%
UNIPOL ASSICURAZ	Azioni	1,76%
GENTIUM SPA - ADR-	Azioni	1,59%
SAFWOOD SPA	Azioni	1,23%
FUTURAGENE PLC	Azioni	0,65%
CENTRAL MINERA CORP	Azioni	0,00%

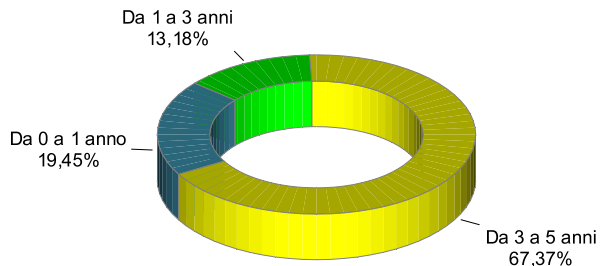


(Peso = 100% azioni)

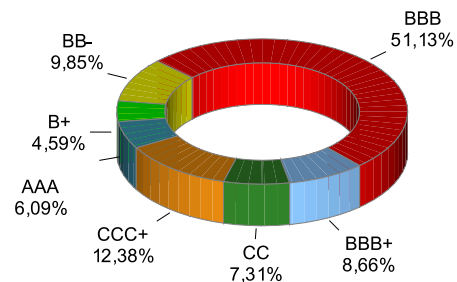
Analisi componente obbligazionaria (Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
PEMEX 6,625 03-10	Obbligazioni	3,72%
FCE BK 7,125 07-12	Obbligazioni	3,36%
KPN 6,25 09-14	Obbligazioni	3,12%
LOTTOMAT FRN 06-66	Obbligazioni	2,68%
VIVENDI 7,75 09-14	Obbligazioni	2,39%
FINMECCA 8,125 08-13	Obbligazioni	2,38%

Titolo	Tipo	Peso
ST GOBAIN 8,25 09-14	Obbligazioni	2,35%
ACCOR 7,50 09-14	Obbligazioni	2,28%
BCO HIPO 6,00 04-13	Obbligazioni	1,71%
AB BANKA 7,00 07-10	Obbligazioni	1,25%
NXP BV 10,00 13-13	Obbligazioni	0,28%



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.