

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 14.162.970,62

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 5,87% a fronte di rialzi mensili (in Euro) del 1,62% per l'MSCI World Free del 3,19% del DJ Eurostoxx 50 e di un calo del -3,42% per l'indice obbligazionario JPMorgan Bond GBI Broad.

Durante la prima quindicina del mese abbiamo continuato a perseguire la strategia aggressiva adottata in marzo ed aprile e solo dopo lo storno dei mercati (il giorno 12) l'abbiamo repentinamente abbandonata, nella convinzione che la correzione degli indici azionari potesse essere più profonda e più prolungata di quello che poi effettivamente è stata. Sin dal 15 pertanto abbiamo progressivamente abbandonato la tattica difensiva posta in essere reinserendo in portafoglio titoli a larga capitalizzazione e/o incrementandone altri già presenti.

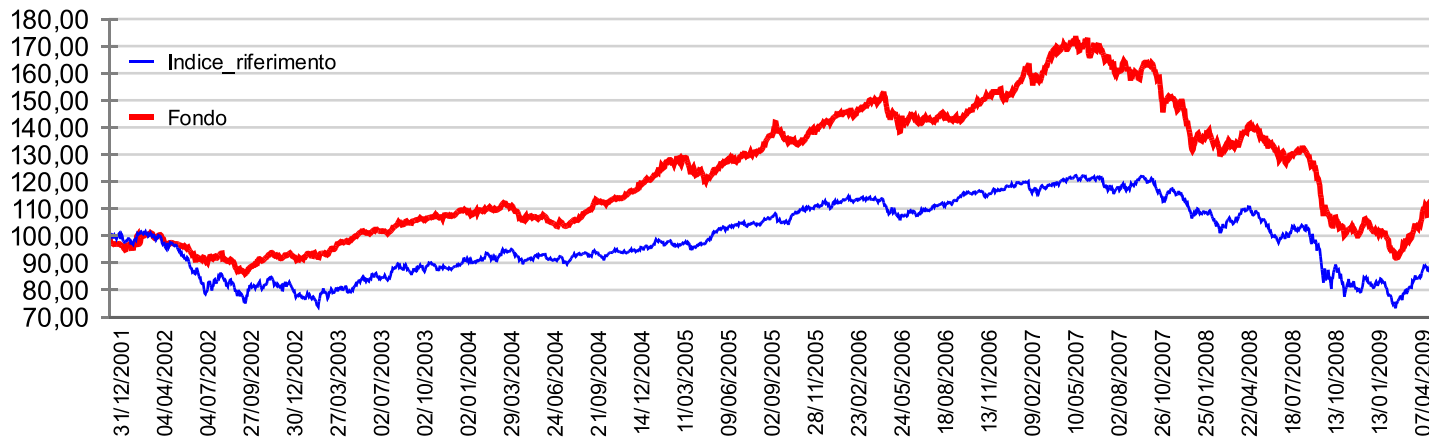
Fra i titoli in portafoglio, va segnalata la performance di MAIRE TECNIMONT +33.9%, GENTIUM +28.44%, SERVIZI ITALIA +26.46% e PACIFIC RUBIALES +23.63%. In negativo va segnalato invece il -22.58% di BOUTY HEALTHCARE.

Il confronto IN / OUT mese su mese dei primi 10 titoli in portafoglio vede l'inserimento di IRIDE, DANIELI RNC ed IGD e l'uscita di ENI, FONDIARIA, BUZZI UNICEM RNC e TREVI, quest'ultima per effetto dei cambiamenti di peso nel portafoglio.

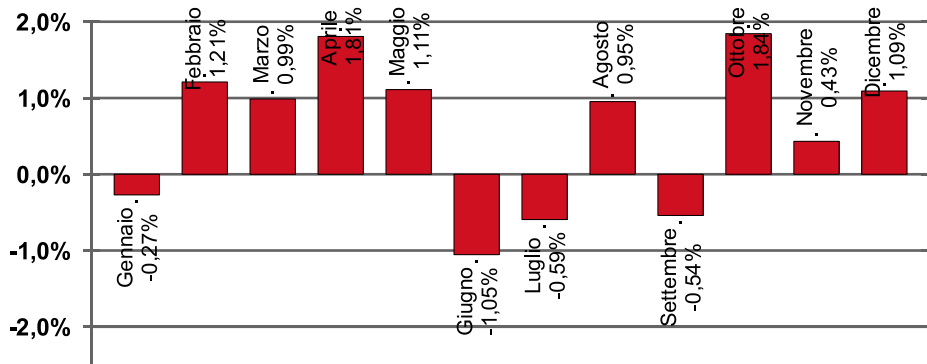
Osservando il fondo nella sua composizione complessiva, il peso investito in azioni si attesta al 62.42% mentre quello delle obbligazioni è quasi il 30% del portafoglio. La liquidità rappresenta quasi il 5%.



Performance dall'avvio dello stile di gestione



Mediana mensile delle performance dal 31/12/2001

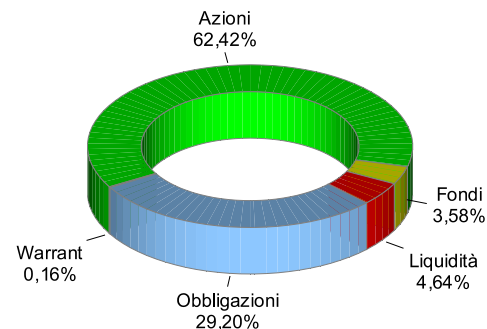
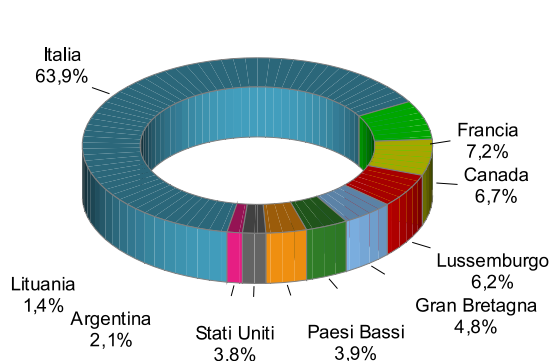


Periodo	Fondo	Indice di riferimento
Ultimo mese	5,9%	3,3%
Da inizio anno	8,5%	9,8%
A 1 anno	-19,4%	-18,4%
A 3 anni	-22,6%	-18,2%
A 5 anni	5,0%	-2,7%
2008	-30,7%	-30,1%
2007	-2,5%	-0,5%
2006	9,3%	5,4%
2005	19,6%	17,2%
2004	8,7%	6,4%
2003	17,4%	11,1%
2002	-8,1%	-20,1%

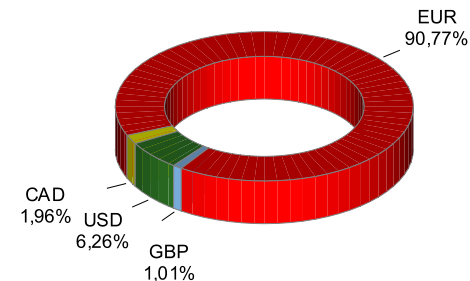
I dati contenuti in questo documento dall'inizio attività si riferiscono alla classe I della Zenit Multistrategy Sicav - comparto Flex.

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.	-8,17%	1,53%	2,09%
VOLATILITA' ANN. 260 GG	11,64%	10,03%	9,34%
INDICE DI MODIGLIANI *	-10,38%	1,34%	1,92%
RENDIMENTO BMK ANN.	-5,87%	0,13%	-0,90%
VOLATILITA' ANN. 260 GG BMK	14,01%	11,71%	12,30%
INDICE DI SHARPE ANN.	-0,96	-0,15	-0,10
ALFA	-6,15%	1,48%	2,37%
BETA	34,39%	35,19%	30,67%
CORRELAZIONE VS BMK	0,41	0,41	0,40
R-SQUARE **	0,17	0,17	0,16
TRACKING ERROR ***	14,03%	11,89%	12,07%
INFORMATION RATIO ****	-0,16	0,12	0,25



V.a.R. sull'intero portafoglio al 95% con orizzonte temporale di un mese: 10,49%

* 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.

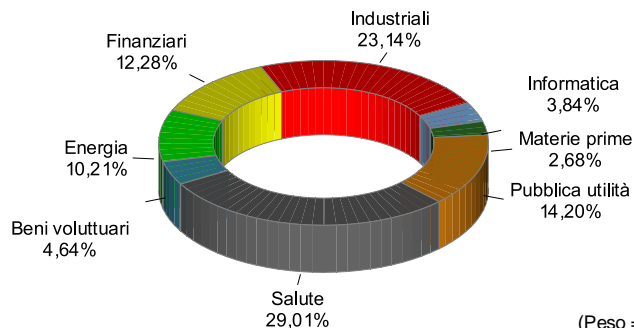
**** Rendimento del fondo rispetto a quello del bmk.

Analisi componente azionaria

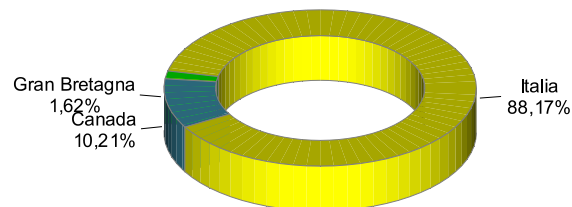
(Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
SERVIZI ITALIA	Azioni	8,06%
COGEME SET SPA	Azioni	4,48%
INTEROIL CORP	Azioni	4,46%
BIANCAMANO SPA	Azioni	4,34%
PIERREL SPA	Azioni	3,76%
BOUTY HEALTHCARE	Azioni	3,57%
IRIDE	Azioni	3,29%
IGD	Azioni	3,12%
KERSELF SPA	Azioni	3,07%
DANIELI RNC	Azioni	3,05%
PIAGGIO AND C. SPA	Azioni	2,92%
MAIRE TECNIMONT SPA	Azioni	2,36%

Titolo	Tipo	Peso
EXOR SPA	Azioni	2,03%
PACIFIC RUBIALES	Azioni	1,97%
GENTIUM SPA - ADR-	Azioni	1,86%
ESPRINET SPA	Azioni	1,84%
TREVI FINANZA INDUST	Azioni	1,76%
SAFWOOD SPA	Azioni	1,69%
A2A	Azioni	1,17%
FUTURAGENE PLC	Azioni	1,02%
UNICREDIT	Azioni	0,98%
BANCO POPOLARE	Azioni	0,82%
BENI STABILI	Azioni	0,77%
BUONGIORNO SPA	Azioni	0,57%



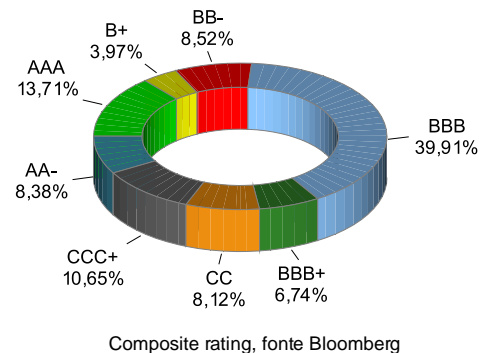
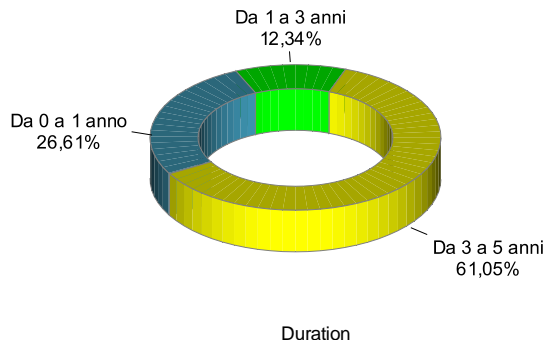
(Peso = 100% azioni)



Analisi componente obbligazionaria (Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
FCE BK 7,125 07-12	Obbligazioni	3,64%
PEMEX 6,625 03-10	Obbligazioni	3,62%
KPN 6,25 09-14	Obbligazioni	3,04%
LOTTOMAT FRN 06-66	Obbligazioni	2,91%
ITA BTP 4,25 99-09	Obbligazioni	2,86%
FINMECCA 8,125 08-13	Obbligazioni	2,36%

Titolo	Tipo	Peso
VIVENDI 7,75 09-14	Obbligazioni	2,33%
ST GOBAIN 8,25 09-14	Obbligazioni	2,30%
ACCOR 7,50 09-14	Obbligazioni	2,27%
BCO HIPO 6,00 04-13	Obbligazioni	2,05%
AB BANKA 7,00 07-10	Obbligazioni	1,36%
NXP BV 10,00 13-13	Obbligazioni	0,72%



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.