

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 14.498.397,20

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

Commento del Gestore

Il mese di giugno per Flex termina con una performance negativa del 2.39% a fronte di una perdita dell'indice azionario MSCI World (in Euro) del 3.26% e di un guadagno dell'indice obbligazionario JP Morgan Global Bond (in Euro) dell'1.91% (vedi tabella in calce).

Il contributo principale alla performance è venuto da: Exor Spa +13.37% (+0.36%); Banco Popolare Scarl +15.10% (+0.31%), Intesa San Paolo 9.99% (0.24%), Unicredit Spa 5.91% (0.20), Pirelli & C. 6.77% (0.15%), Netezza Corp. 9.87% (0.13%). I titoli che invece hanno performato peggio sono stati: Bulgari Spa -9.92 (0.35%), Marvell Tech. Corp. -16.50% (-0.34%), Yoox Spa -10.01% (-0.28%), Faro Tech. Corp. -20.16% (-0.27%), Maire Tecnimont Spa -8.52% (-0.27%) e True Religion -20.54% (-0.26%). Nel loro dato aggregato i migliori dieci titoli azionari in portafoglio hanno guadagnato l' +1.39% mentre i peggiori dieci hanno perso il -2.65%. Dall'inizio dell'anno il comparto guadagna il 6.71%.

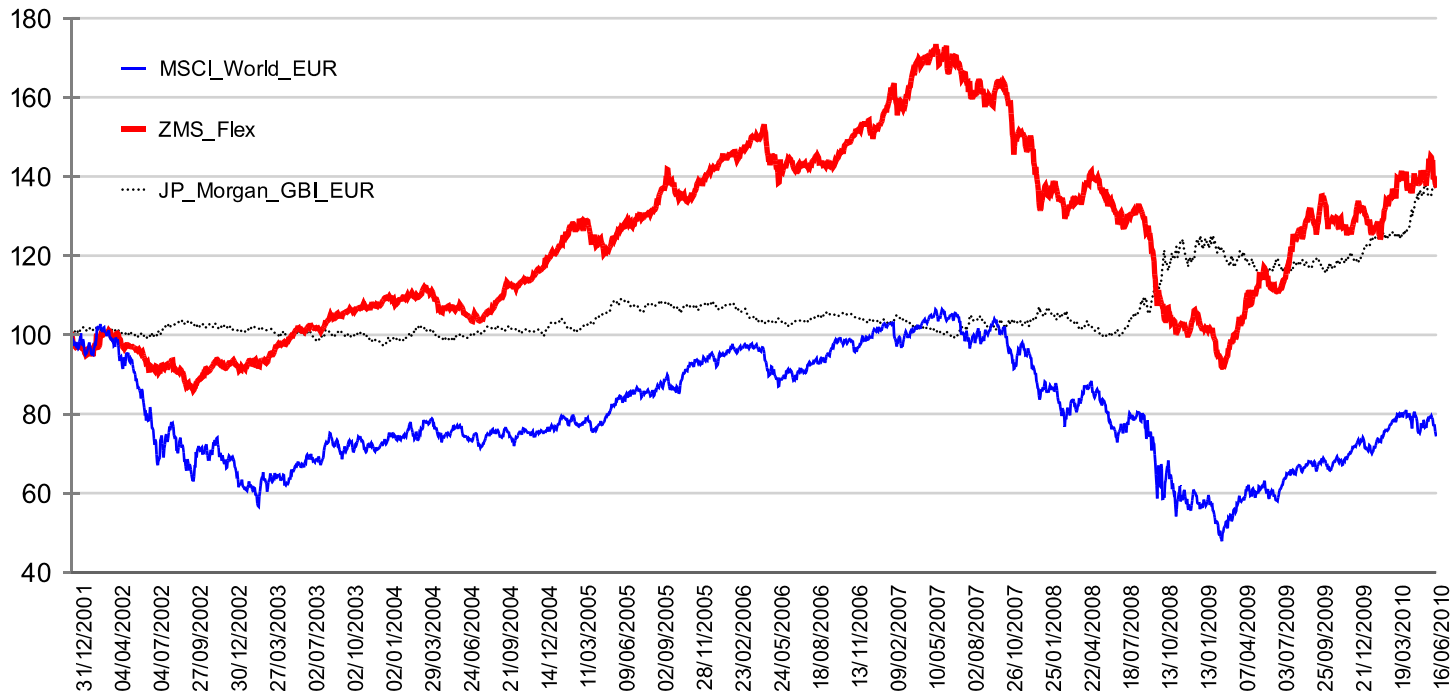
Il risultato non eccellente di questo mese va imputato a un'errata strategia e non a un'errata scelta di titoli. In particolare, abbiamo ritenuto possibile una continuazione del trend positivo iniziato in area 18.000 dell'indice FTSE MIB nella prima metà del mese (cui abbiamo partecipato investendo in titoli con alti beta). Tale ipotesi era corroborata dalle dichiarazioni della banca centrale cinese di rendere più flessibile il cambio yuan - dollaro, rivalutazione che avrebbe consentito una riduzione dei vantaggi competitivi di cui godono i prodotti cinesi rispetto a quelli occidentali. La "doccia fredda" è arrivata nei giorni successivi: la Cina riformerà il tasso di cambio della propria moneta «in modo graduale e controllabile» ha dichiarato il vice ministro del Commercio Fu Ziyang, aggiungendo che la rivalutazione dello yuan dipenderà dalla situazione economica e finanziaria del paese. L'indebolimento del dollaro nei confronti dell'euro (pur coperto al 50% nel nostro portafoglio) ha incrementato ulteriormente il segno negativo e non confermando la tesi di correlazione con i principali mercati azionari da noi ipotizzata nello scorso commento.

Il confronto IN / OUT mese su mese dei primi 10 titoli in portafoglio vede la vendita di RIO TINTO, la diminuzione di VMWARE INC. e di BAIDU INC. più per una loro perdita di valore che per una effettiva alienazione di azioni.

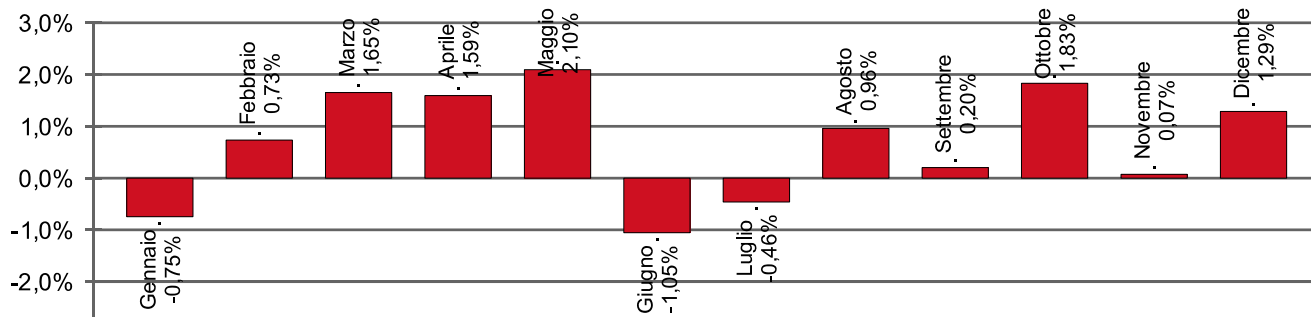
Osservando il fondo nella sua composizione complessiva, il peso investito in azioni fine mese su fine mese è sceso al 56%, peraltro interamente coperto con strumenti derivati. La componente obbligazionaria pesa quasi il 20% e la liquidità rappresenta più del 15%.

Nome	1 M local	Ytd
Zenit MultiStrategy SICAV - FLEX	-2,39%	6,71%
FTSE Italia All Share	-1,40%	-15,99%
MSCI World Free in Euro	-3,26%	4,20%
S&P 500 in Euro	-4,85%	8,07%
DJ EuroStoxx 50	-1,41%	-13,20%
Nikkei 225 in Euro	-0,88%	8,54%
JP Morgan Bonf GBI Broad in Euro	1,91%	16,39%

Performance dall'avvio dello stile di gestione



Mediana mensile delle performance dal 31/12/2001



Indicatori	a 3 anni	a 5 anni	da Avvio
RENDIMENTO MEDIO ANN.	-5,98%	3,62%	4,45%
VOLATILITA' ANN. 260 GG	12,88%	11,17%	9,96%
INDICE DI MODIGLIANI *	-6,93%	3,68%	4,80%
RENDIMENTO BMK ANN.	-2,22%	2,62%	1,33%
VOLATILITA' ANN. 260 GG BMK	14,30%	11,84%	11,89%
INDICE DI SHARPE ANN.	-0,70	0,06	0,15
ALFA	-5,11%	2,61%	4,00%
BETA	39,07%	38,72%	33,54%
CORRELAZIONE V S BMK	0,43	0,41	0,40
R-SQUARE **	0,19	0,17	0,16
TRACKING ERROR ***	14,52%	12,51%	12,07%
INFORMATION RATIO ****	-0,26	0,08	0,26

Periodo	Fondo	Periodo	Fondo
Da inizio anno	6,7%	2010	6,7%
1 mese	-2,4%	2009	24,7%
3 mesi	2,5%	2008	-30,7%
A 1 anno	22,5%	2007	-2,5%
A 3 anni	-17,2%	2006	9,3%
A 5 anni	7,7%	2005	19,6%
Da avvio gestione	37,8%	2004	8,7%
		2003	17,4%
		2002	-8,1%

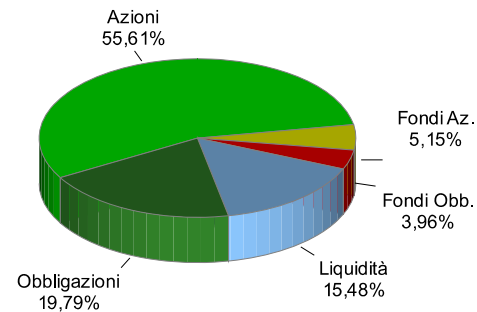
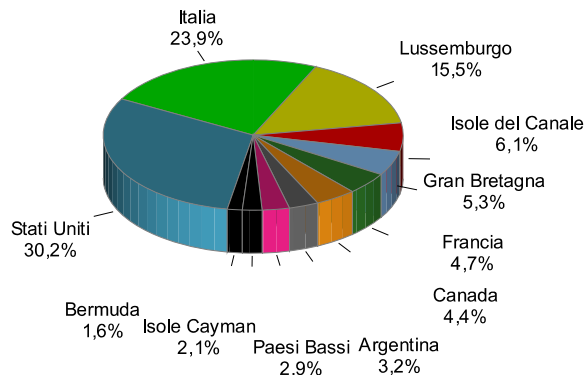
* Rapporto tra il rendimento dei fondi e quello del mercato di riferimento a parità di rischio.

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

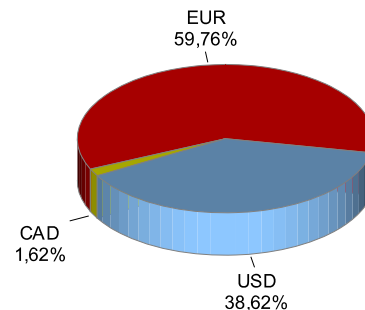
*** Scostamento della performance del fondo rispetto a quella del bmk.

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

Analisi del portafoglio



Operazioni su derivati	Tasso di copertura (% del patr. netto)	Derivati / Futures
Su Indici	65,76%	FTSE / MIB Nasdaq 100 Mini
Su valuta	21,49%	EUR / USD



V.a.R. sull'intero portafoglio al 95% con orizzonte temporale di un mese: **0,67%**

Volatilità mensile annualizzata e valore medio a 5 anni



Analisi componente azionaria

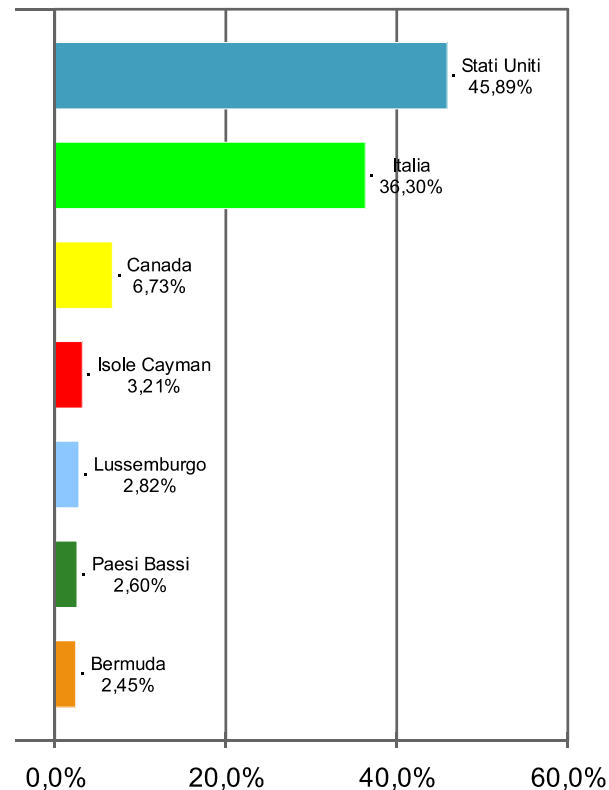
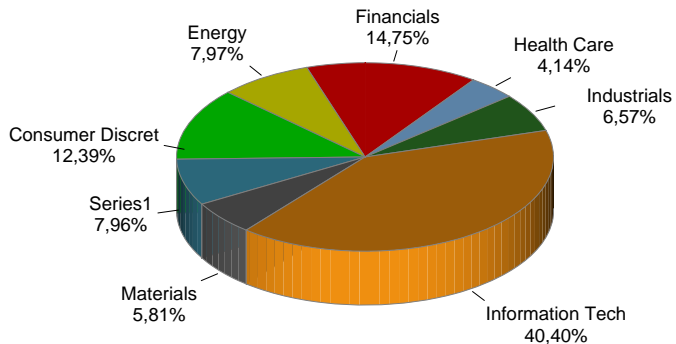
(Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
APPLE	Azioni	3,33%
ETFS IND COM SEC D	Fondi Az.	2,82%
EXOR SPA	Azioni	2,74%
UNICREDIT SPA	Azioni	2,54%
GENTIUM SPA - ADR-	Azioni	2,53%
YOOX SPA	Azioni	2,36%
MAIRE TECNIMONT SPA	Azioni	2,18%
ETFS COM CRUDE OIL D	Fondi Az.	2,05%
SAFWOOD SPA	Azioni	2,02%
BIANCAMANO SPA	Azioni	1,84%
VMWARE	Azioni	1,76%
BAIDU INC -ADR-	Azioni	1,69%
FINISAR CORP	Azioni	1,52%
TENARIS	Azioni	1,48%
FIAT	Azioni	1,47%
MICREL INC	Azioni	1,40%
MICRON TECHNOLOGY	Azioni	1,40%
VISA INC	Azioni	1,39%
SAIPEM	Azioni	1,39%
HEWLETT	Azioni	1,39%

Titolo	Tipo	Peso
STMICROELECTRONICS	Azioni	1,36%
JDS UNIPHASE	Azioni	1,36%
MARVELL TECH GROUP	Azioni	1,29%
VEECO INSTRUMENTS	Azioni	1,25%
NETEZZA CORP	Azioni	1,16%
INTEROIL CORP	Azioni	1,13%
JUNIPER	Azioni	1,00%
MICROSEMI CORP	Azioni	0,99%
URBAN OUTFITTERS	Azioni	0,97%
PENSKE AUTO GROUP	Azioni	0,96%
LULULEMON ATHL	Azioni	0,94%
NORTH AMER PALLADIUM	Azioni	0,88%
TRUE RELIGION APPARE	Azioni	0,87%
WESTERN DIGITAL	Azioni	0,85%
FARO TECHNOLOGIES	Azioni	0,84%
OCLARO	Azioni	0,70%
GENCO RESOURCES	Azioni	0,66%
BNK PETROLEUM	Azioni	0,49%
LNG ENERGY LTD	Azioni	0,38%

Analisi componente azionaria

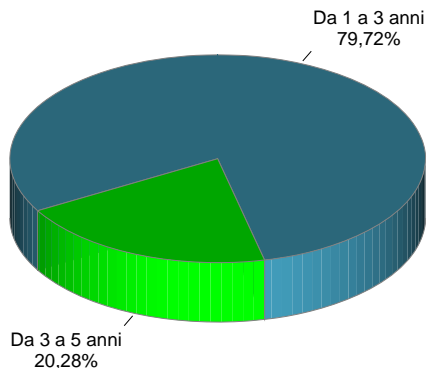
(Peso = 100% azioni)



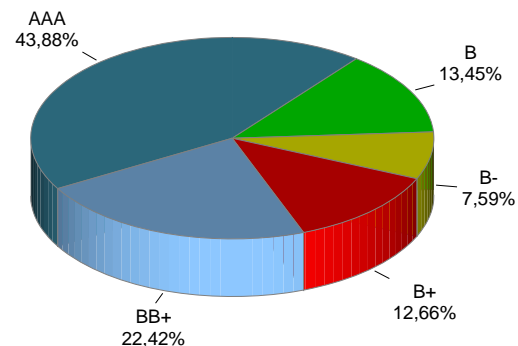
Analisi componente obbligazionaria (Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
FCE BK 7,125 07-12	Obbligazioni	4,21%
BPCE VRN 10-PE	Obbligazioni	3,79%
ESKATOS FD I B	Fondi Obb.	3,74%
FIAT FIN 9,00 09-12	Obbligazioni	3,67%

Titolo	Tipo	Peso
WIND ACQU 9,75 05-15	Obbligazioni	3,50%
BCO HIPO 6,00 04-13	Obbligazioni	2,53%
NXP BV 10,00 13-13	Obbligazioni	0,98%



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.