

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 15.837.801,57

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

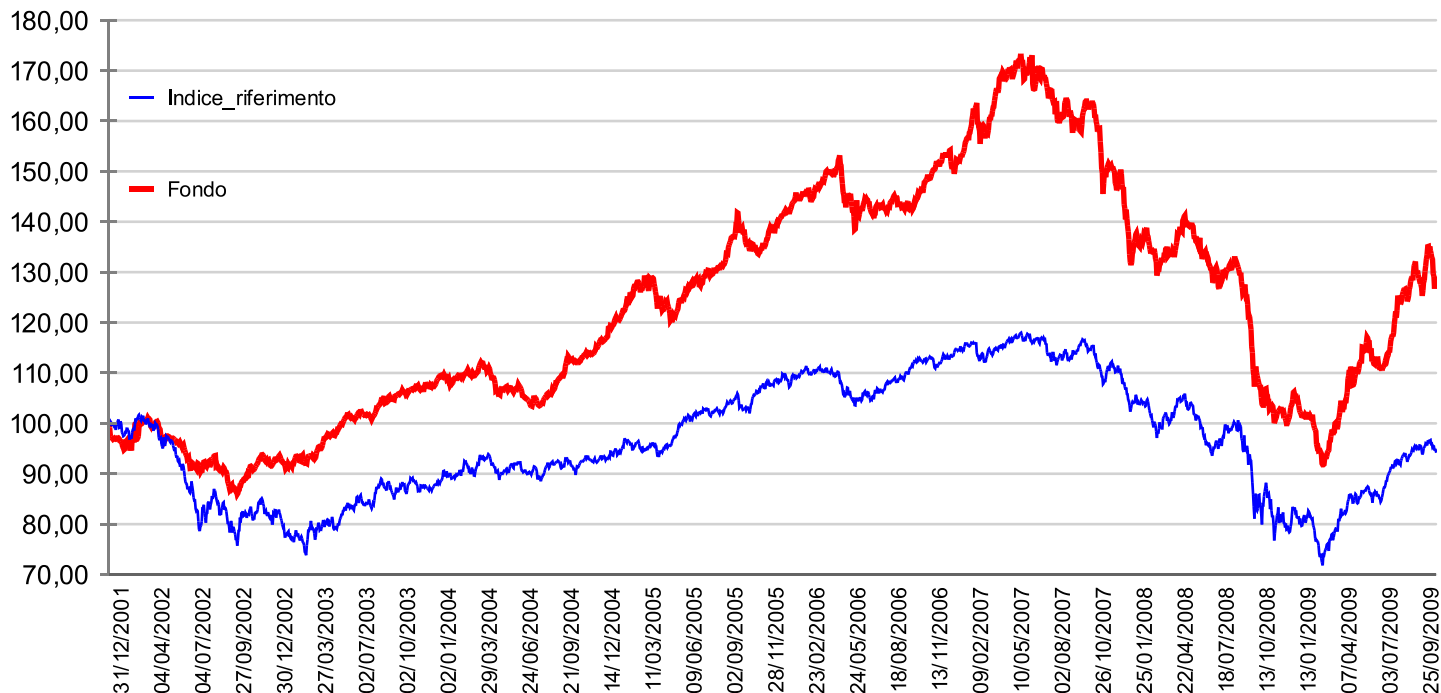


Commento del Gestore

Ottobre per il comparto Flex si è concluso con una performance positiva dello 0.74%. Nello stesso periodo le principali Borse mondiali hanno registrato ribassi generalizzati, in alcuni casi consistenti. È il caso dell'Italia dove l'indice FTSE MIB ha segnato un -6.01%. In dettaglio l'MSCI World (in Euro) ha perso il 2.46%, l'S&P 500 il 2.59% ed il DJ EuroStoxx il 4.49%. L'indice Obbligazionario JP Morgan Global Bond è sceso dello 0.87%. Durante il mese abbiamo assistito ad una repentina inversione di tendenza a partire dalla seconda metà di ottobre che ha portato gli indici azionari mondiali da un segno positivo mediamente del 3.5% ad un segno negativo del -3.5% a testimonianza di un accresciuto nervosismo degli operatori, consapevoli del particolare momento macroeconomico ed in attesa di conferme sulle prospettive societarie future. A 10 mesi dalla fine dell'*annus horribilis* (come conferma la tabella in calce) torna a produrre sovraperformance l'*opportunity strategy* che caratterizza il comparto sin dal nome ed improntata ad una spiccata flessibilità operativa. Osservando il fondo nella sua composizione complessiva, il peso investito in azioni si attesta al 51% circa mentre quello delle obbligazioni rimane al 23% del portafoglio. La liquidità rappresenta quasi il 26%.

Nome	1 Mese	Inizio anno
Zenit MultiStrategy SICAV - FLEX	0,74%	24,14%
FTSE MIB	-6,01%	13,36%
MSCI World Free in Euro	-2,46%	13,81%
S&P 500 in Euro	-2,59%	8,61%
DJ EuroStoxx 50	-4,49%	12,08%
Nikkei 225 in Euro	-1,94%	8,88%
JP Morgan Bonf GBI Broad in Euro	-0,87%	-1,50%

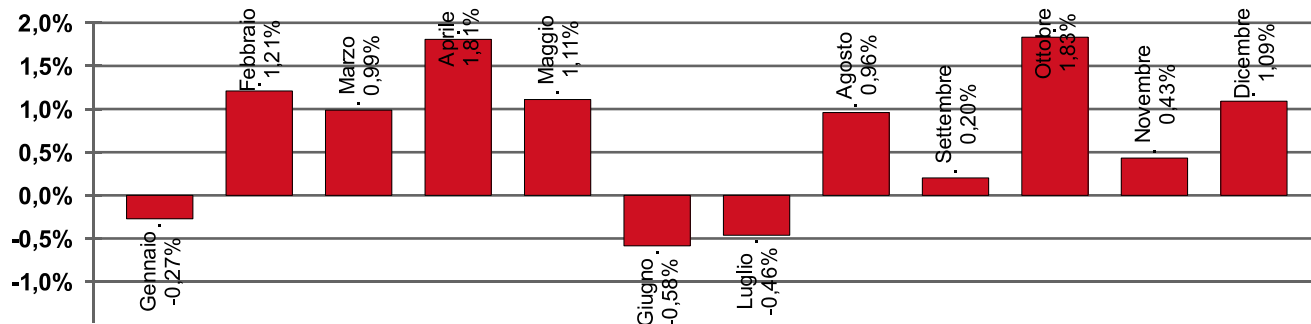
Performance dall'avvio dello stile di gestione



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, 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	Indice di riferimento
RENDIMENTO MEDIO ANN.	-3,70%	3,48%	3,82%	Ultimo mese	0,7%	-1,1%
VOLATILITA' ANN. 260 GG	12,24%	10,66%	9,61%	Da inizio anno	24,1%	17,7%
INDICE DI MODIGLIANI *	-4,62%	3,56%	4,12%	A 1 anno	21,4%	10,5%
RENDIMENTO BMK ANN.	-5,02%	1,35%	-0,04%	A 3 anni	-12,2%	-15,9%
VOLATILITA' ANN. 260 GG BMK	14,02%	11,69%	12,09%	A 5 anni	14,6%	3,4%
INDICE DI SHARPE ANN.	-0,55	0,05	0,09	2008	-30,7%	-27,6%
ALFA	-1,95%	3,00%	3,83%	2007	-2,5%	-1,8%
BETA	34,80%	35,88%	30,73%	2006	9,3%	4,4%
CORRELAZIONE VS BMK	0,40	0,39	0,39	2005	19,6%	16,3%
R-SQUARE **	0,16	0,15	0,15	2004	8,7%	5,8%
TRACKING ERROR ***	14,49%	12,34%	12,19%	2003	17,4%	9,6%
INFORMATION RATIO ****	0,09	0,17	0,32	2002	-8,1%	-19,9%

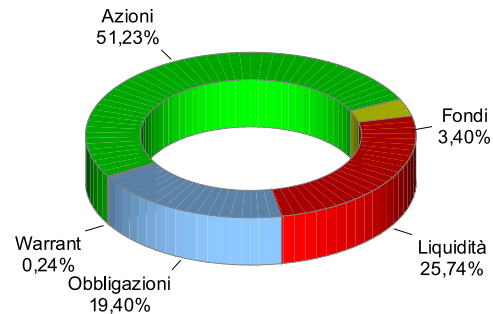
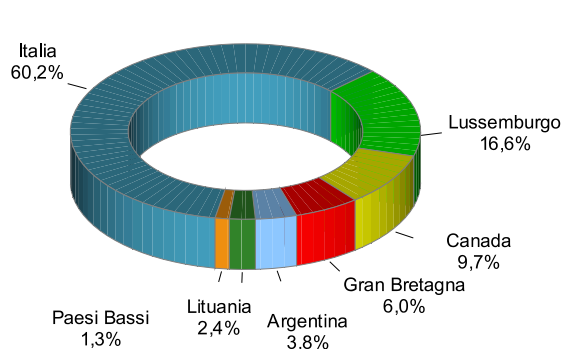
* Rapporto tra il rendimento dei fondi e quello del mercato di riferimento a parità di rischio.

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

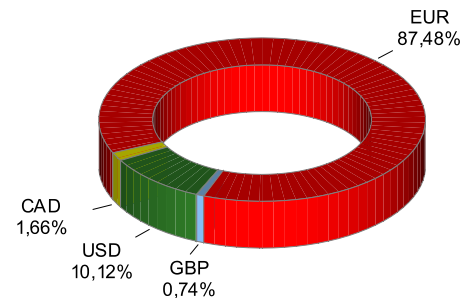
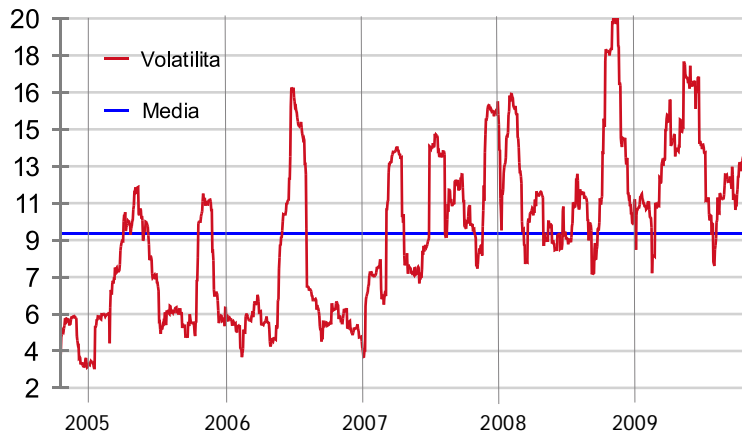
*** Scostamento della performance del fondo rispetto a quella del bmk.

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

Analisi del portafoglio



Volatilità mensile annualizzata e media a 5 anni



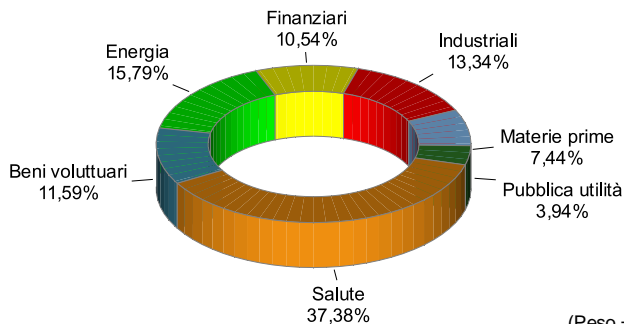
V. a. R. sull'intero portafoglio al 95% con orizzonte temporale di un mese: 6,05%

Analisi componente azionaria

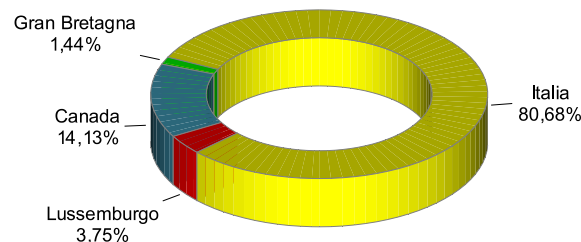
(Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
SERVIZI ITALIA	Azioni	6,78%
INTEROIL CORP	Azioni	5,44%
GENTIUM SPA - ADR-	Azioni	4,43%
BOUYT HEALTHCARE	Azioni	3,64%
BIANCAMANO SPA	Azioni	3,63%
AEDES SPA	Azioni	3,52%
PIERREL SPA	Azioni	3,09%
GRANITIFIANDRE SPA	Azioni	3,03%
PIQUADRO SPA	Azioni	2,82%
SAFWOOD SPA	Azioni	2,67%

Titolo	Tipo	Peso
COGEME SET SPA	Azioni	1,97%
TENARIS	Azioni	1,87%
VITTORIA ASS.	Azioni	1,75%
FIAT	Azioni	1,60%
PIAGGIO AND C. SPA	Azioni	1,37%
FUTURAGENE PLC	Azioni	0,72%
GENCO RESOURCES	Azioni	0,67%
BNK PETROLEUM	Azioni	0,58%
LNG ENERGY LTD	Azioni	0,38%
RESEARCH IN MOT-NEW	Azioni	0,74%



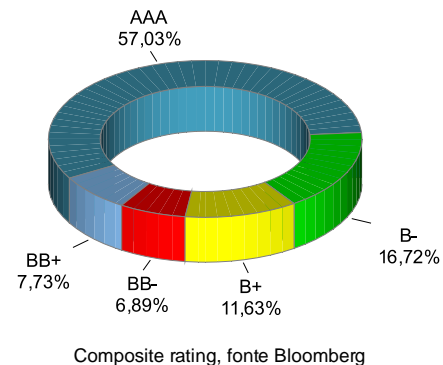
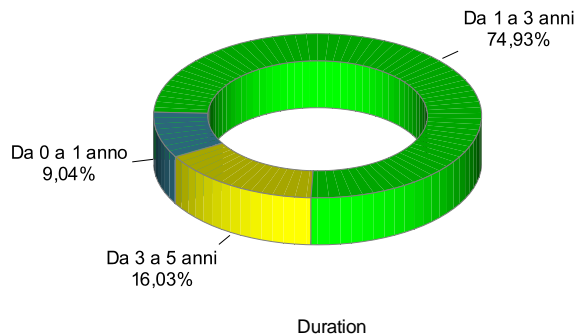
(Peso = 100% azioni)



Analisi componente obbligazionaria (Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
FCE BK 7,125 07-12	Obbligazioni	3,65%
WIND ACQU 9,75 05-15	Obbligazioni	3,41%
FIAT FIN 9,00 09-12	Obbligazioni	3,40%
LOTTOMAT FRN 06-66	Obbligazioni	3,03%

Titolo	Tipo	Peso
BCO HIPO 6,00 04-13	Obbligazioni	2,76%
AB BANKA 7,00 07-10	Obbligazioni	1,71%
NXP BV 10,00 13-13	Obbligazioni	0,95%



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.