

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 14.432.017,93

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

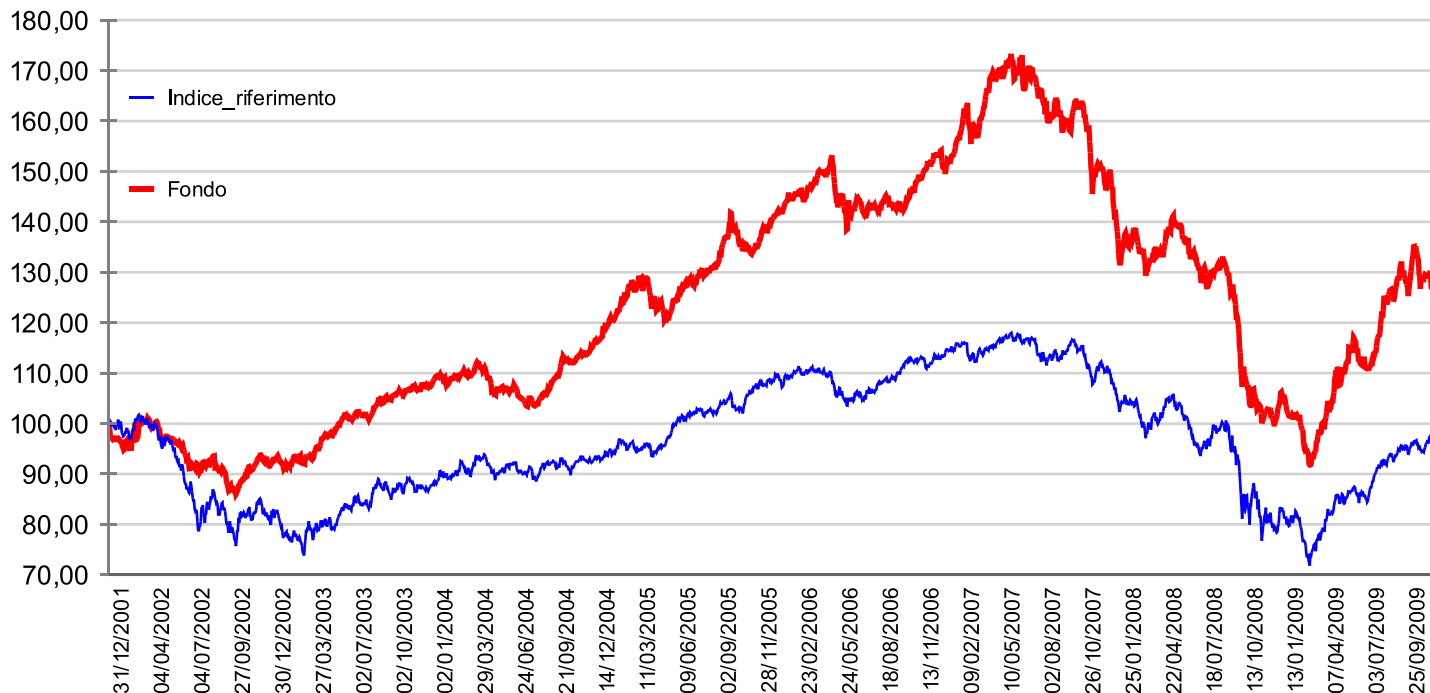
Marco Simion



Commento del Gestore

Novembre per il comparto Flex si è chiuso con una performance negativa del 1.18%. Nello stesso periodo le principali Borse mondiali hanno registrato, eccetto il Giappone (-4.4%) e l'Italia (-0.6%), rialzi di circa il 2%. Dopo molto tempo l'indice JPMorgan Bond sui titoli obbligazionari governativi ha fatto segnare una performance positiva di quasi l'1.5%: segno questo di un' aumentata avversione al rischio del mercato o quanto meno di un accresciuto nervosismo alla luce del particolare momento macroeconomico (che fornisce ancora segnali contraddittori) e della *report season* americana, che ha sorpreso sul fronte degli utili societari ma che ha deluso da quello delle vendite, dimostrando che le aziende sono riuscite a mantenere una buona marginalità, grazie soprattutto a drastiche riduzioni dei costi, ma che soffrono ancora di fatturati in discesa. La politica gestionale (*opportunity strategy*) si è adeguata a questa visione: la sotto performance mensile, originata dalla maggiore prudenza, diventa infatti sopra performance se vista dall' inizio del trimestre o dall' inizio dell' anno. Osservando il fondo nella sua composizione complessiva, il peso investito in azioni scende al 38% mentre quello in obbligazioni rimane al 21% del portafoglio. La liquidità rappresenta quasi il 40%.

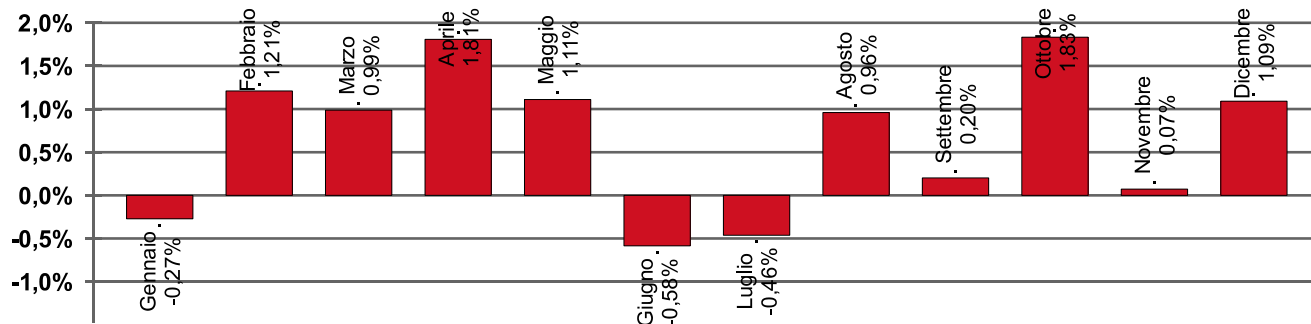
Nome	1 Mese	Inizio anno
Zenit MultiStrategy SICAV - FLEX	-1,18%	22,67%
FTSE MIB	-0,60%	12,68%
MSCI World Free in Euro	2,21%	16,32%
S&P 500 in Euro	4,04%	13,01%
DJ EuroStoxx 50	1,95%	14,28%
Nikkei 225 in Euro	-4,44%	4,05%
JP Morgan Bonf GBI Broad in Euro	1,36%	-0,16%

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
RENDIMENTO MEDIO ANN.	-5,26%	2,83%	3,63%
VOLATILITA' ANN. 260 GG	12,33%	10,74%	9,62%
INDICE DI MODIGLIANI *	-6,35%	2,84%	3,88%
RENDIMENTO BMK ANN.	-4,24%	1,46%	0,19%
VOLATILITA' ANN. 260 GG BMK	14,04%	11,70%	12,05%
INDICE DI SHARPE ANN.	-0,67	-0,02	0,07
ALFA	-3,77%	2,30%	3,57%
BETA	35,21%	36,28%	30,95%
CORRELAZIONE VS BMK	0,40	0,39	0,39
R-SQUARE **	0,16	0,16	0,15
TRACKING ERROR ***	14,52%	12,38%	12,16%
INFORMATION RATIO ****	-0,07	0,11	0,28

Periodo	Fondo	Indice di riferimento
Ultimo mese	-1,2%	1,7%
Da inizio anno	22,7%	19,7%
A 1 anno	24,0%	15,2%
A 3 anni	-16,4%	-13,9%
A 5 anni	11,6%	3,9%
2008	-30,7%	-27,6%
2007	-2,5%	-1,8%
2006	9,3%	4,4%
2005	19,6%	16,3%
2004	8,7%	5,8%
2003	17,4%	9,6%
2002	-8,1%	-19,9%

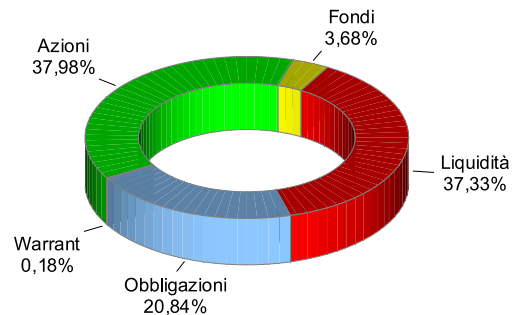
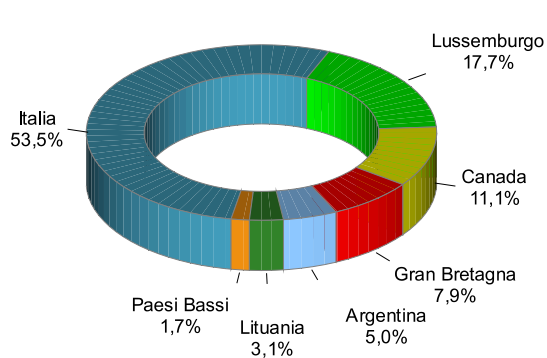
* Rapporto tra il rendimento dei fondi e quello del mercato di riferimento a parità di rischio.

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

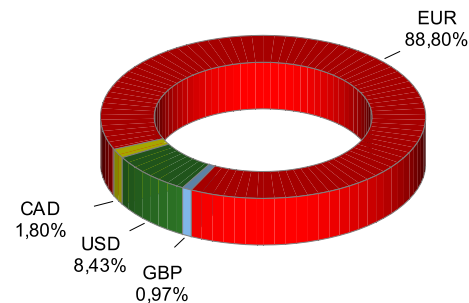
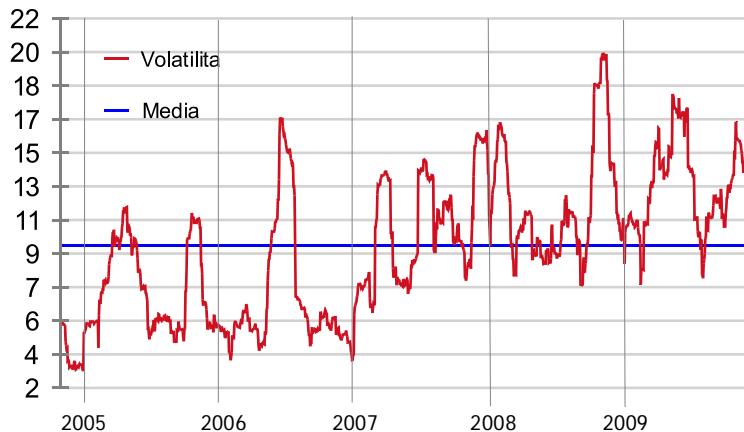
*** Scostamento della performance del fondo rispetto a quella del bmk.

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

Analisi del portafoglio



Volatilità mensile annualizzata e media a 5 anni



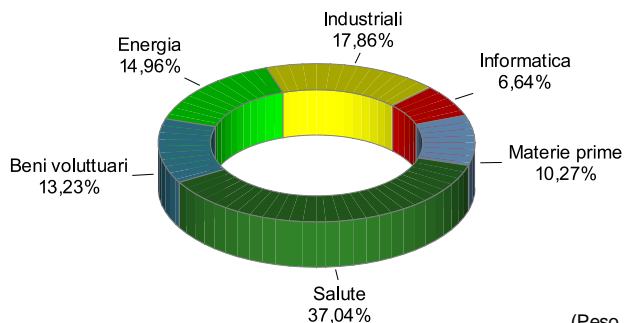
V. a. R. sull'intero portafoglio al 95% con orizzonte temporale di un mese: 3,78%

Analisi componente azionaria

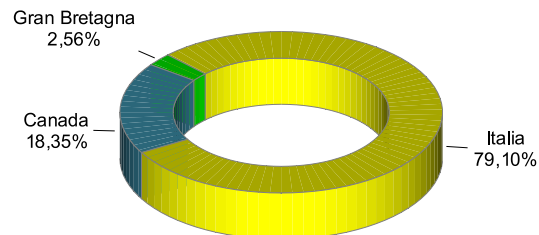
(Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
SERVIZI ITALIA	Azioni	6,48%
INTEROIL CORP	Azioni	5,14%
BIANCAMANO SPA	Azioni	3,77%
PIERREL SPA	Azioni	3,31%
GENTIUM SPA - ADR-	Azioni	3,24%
GRANTIFIANDRE SPA	Azioni	2,98%
PIQUADRO SPA	Azioni	2,97%

Titolo	Tipo	Peso
SAFWOOD SPA	Azioni	2,60%
SCREEN SERVICE	Azioni	2,51%
MONDO TV SPA	Azioni	2,02%
FUTURAGENE PLC	Azioni	0,97%
GENCO RESOURCES	Azioni	0,77%
BNK PETROLEUM	Azioni	0,51%
LNG ENERGY LTD	Azioni	0,50%



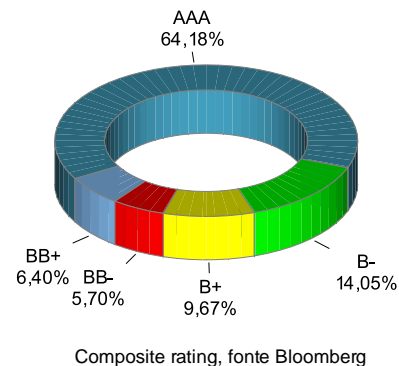
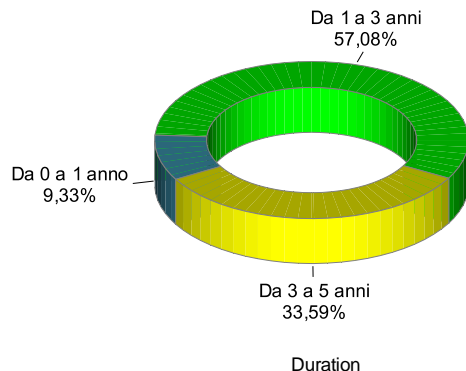
(Peso = 100% azioni)



Analisi componente obbligazionaria (Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
FCE BK 7,125 07-12	Obbligazioni	3,98%
FIAT FIN 9,00 09-12	Obbligazioni	3,70%
WIND ACQU 9,75 05-15	Obbligazioni	3,66%
LOTTOMAT FRN 06-66	Obbligazioni	3,30%

Titolo	Tipo	Peso
BCO HIPO 6,00 04-13	Obbligazioni	3,10%
AB BANKA 7,00 07-10	Obbligazioni	1,93%
NXP BV 10,00 13-13	Obbligazioni	1,04%



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.