

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 15.360.668,05

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

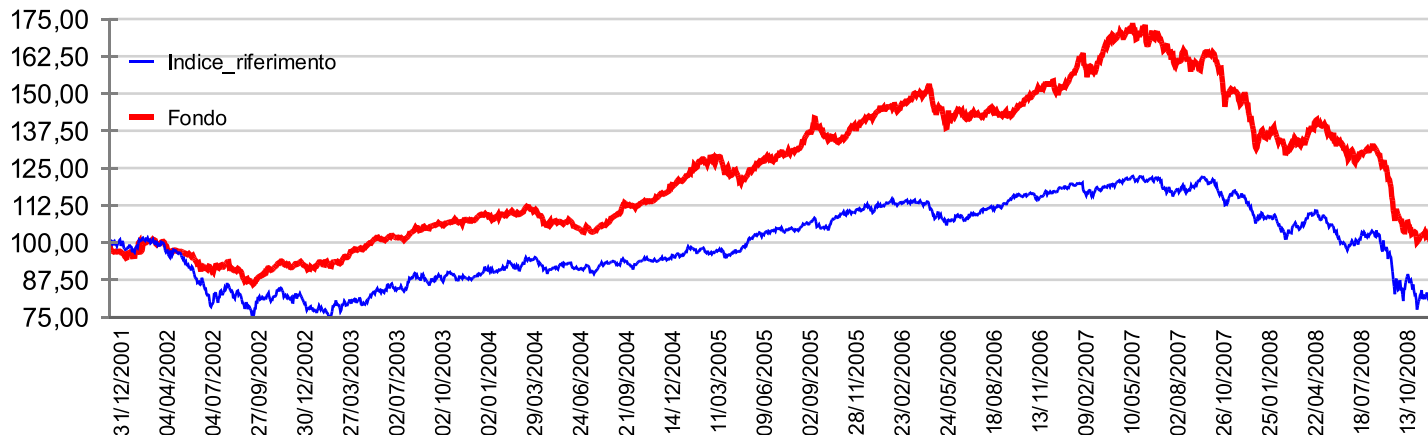
Marco Simion

Commento

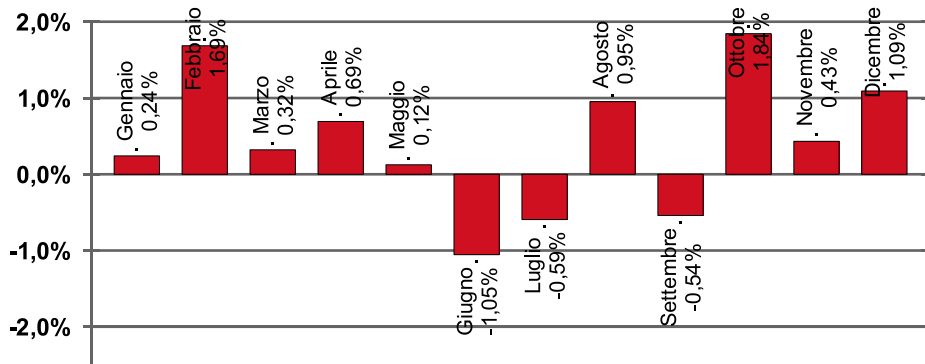
Il mese di dicembre si è chiuso con una performance positiva del 1,09% a fronte di un calo pressoché generalizzato dei principali indici. Fra i titoli in portafoglio quelli che maggiormente hanno contribuito a tale risultato sono stati BOUTY +23,54%, PIERREL +12,44% e KERSELF +2,41%. Mentre i peggiori sono stati SAFWOOD -16,31%, INTEROIL -16,31%, GENTIUM -8,46%. Il confronto IN/OUT mese su mese dei primi 10 titoli in portafoglio evidenzia l'azzeramento di FIAT e di ENEL, acquistati in un ottica di trading e l'inserimento in portafoglio di GEMINA. La Società potrebbe beneficiare della possibilità, offerta da un ordine del giorno presentato dal Governo, di adeguare le tariffe aeroportuali al tasso di inflazione programmata a partire dal 2002. L'impatto sarebbe importante incrementando del 22% l'Ebitda dell'area aviation nel primo anno di applicazione. L'intervento non avrebbe inoltre il carattere di *one off* ma posizionerebbe stabilmente le tariffe a livelli più alti di quelli attuali. Fra le notizie rilevanti riguardanti gli altri titoli in portafoglio vanno segnalate: Interoil ha confermato una forte presenza di idrocarburi nel drill Antelope. Futuragene ha trovato una soluzione extragiudiziale a tutti i conflitti legali fra la società e alcuni suoi fondatori in particolare con l'ex ceo Bruno Ruggero. Tale soluzione dovrebbe finalmente consentire alla società, che sta sviluppando una tecnologia genetica che consenta alle piante di resistere al freddo e alla scarsità d'acqua, di proseguire con successo nello sviluppo di tali soluzioni. Cogeme ha deliberato un aumento di capitale per 32 milioni di euro e a servizio di un prestito obbligazionario convertibile per massimi 25 milioni. Tale notizia pone fine alle indiscrezioni che ormai da quasi un anno circolavano sul mercato.



Performance dall'avvio dello stile di gestione



Mediana mensile delle performance



Analisi delle performance

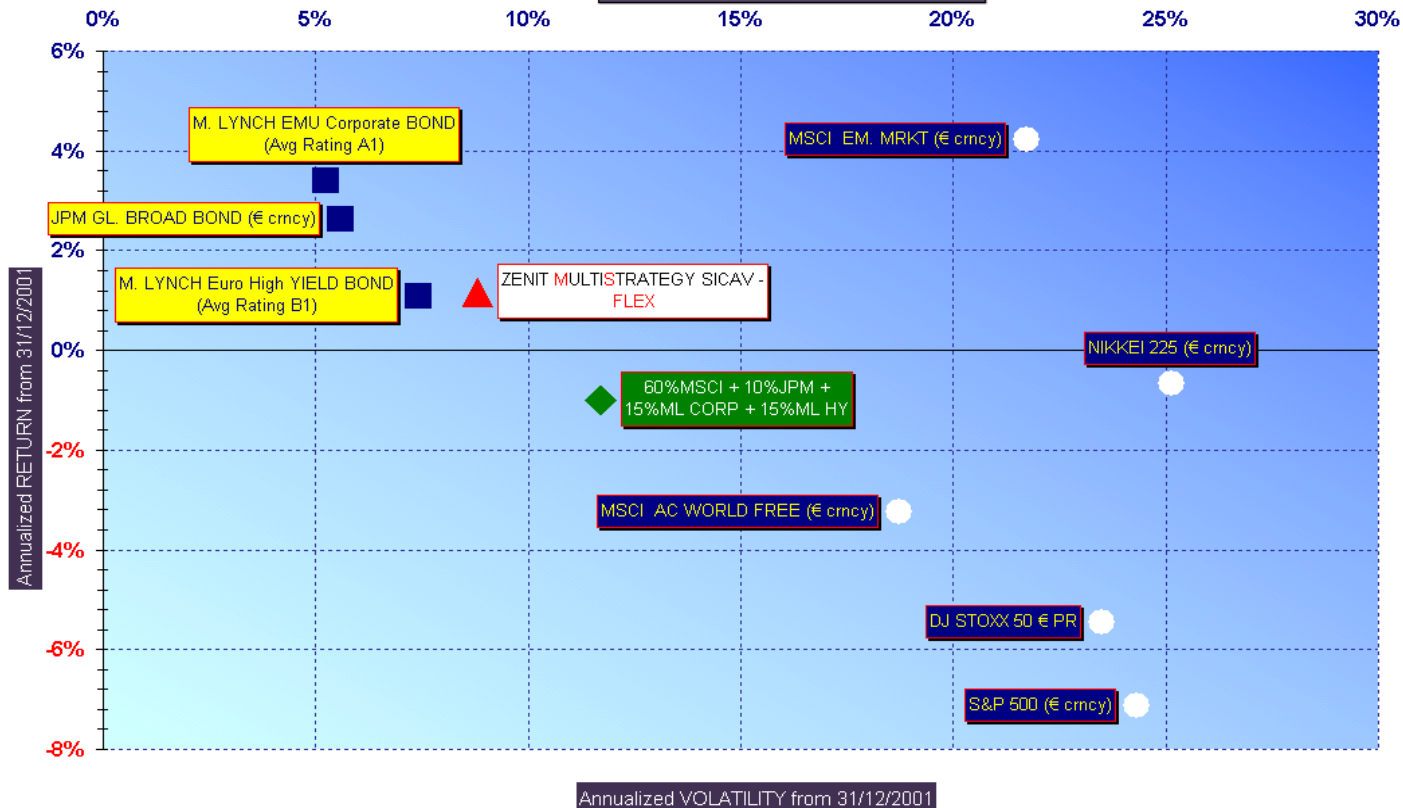
Periodo	Fondo	Indice di riferimento
Ultimo mese	1,1%	-3,5%
Da inizio anno	-30,7%	-30,1%
A 1 anno	-30,7%	-30,1%
A 3 anni	-26,1%	-26,7%
A 5 anni	-4,0%	-8,6%
2007	-2,5%	-0,5%
2006	9,3%	5,4%
2005	19,6%	17,2%
2004	8,7%	6,4%
2003	17,4%	11,1%
2002	-8,1%	-20,1%

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

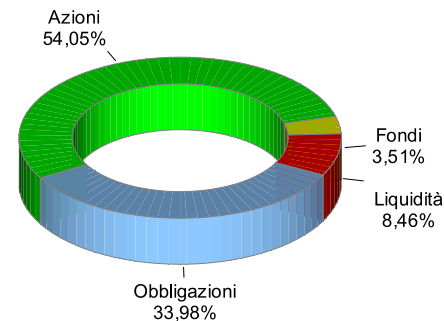
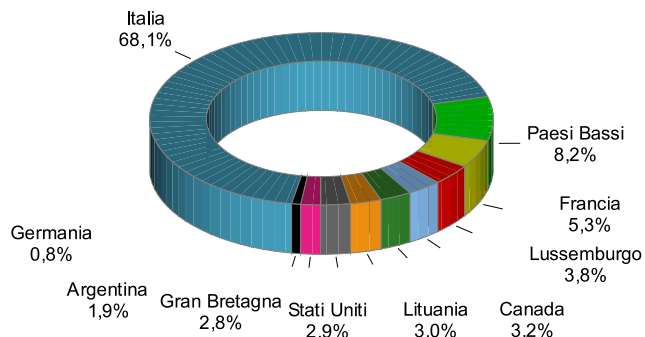
Indice di riferimento per l'analisi: 60% Morgan Stanley AC World, 15% Merrill Lynch High Yield Index, 15% Merrill Lynch EMU Corporate Index e 10% JP Morgan GBI Broad.

RISK - REWARD PROFILE

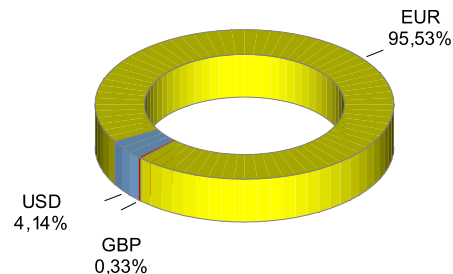
From 31/012/2001 to 31/12/2008



Analisi del portafoglio



Indicatori	a 3 anni	a 5 anni	da Avvio
RENDIMENTO MEDIO ANN.	-9,91%	-0,36%	0,93%
DEVIAZIONE STANDARD ANN.	10,73%	9,34%	8,99%
INDICE DI MODIGLIANI	-12,50%	-0,92%	0,35%
RENDIMENTO BENCHM. ANN.	-10,06%	-1,25%	-2,42%
DEVIAZIONE STD ANN. BMK	12,94%	11,09%	12,03%
INDICE DI SHARPE ANN.	-120,31%	-35,97%	-23,05%
ALFA ANN.	-6,68%	0,04%	1,63%
BETA	32,03%	32,15%	28,92%
CORRELAZIONE	38,60%	38,14%	38,72%
R-SQUARE	14,90%	14,55%	14,99%
TRACKING ERROR VOL.	13,25%	11,45%	11,91%
INFORMATION RATIO	1,15%	7,77%	28,15%



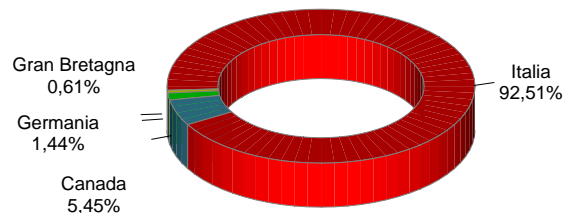
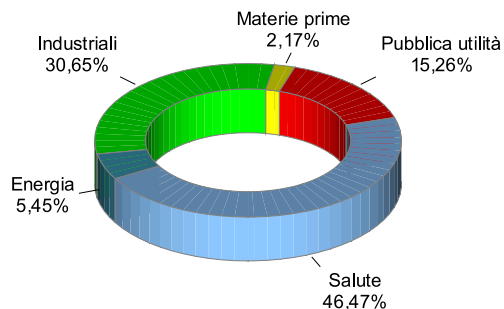
V. a. R. sull'intero portafoglio al 95% con orizzonte temporale di un mese: 5,67%

Analisi componente azionaria

(Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
PIERREL SPA	Azioni	9,29%
KERSELF SPA	Azioni	9,24%
SERVIZI ITALIA	Azioni	8,97%
COGEME SET SPA	Azioni	7,91%
BOUTY HEALTHCARE	Azioni	4,21%
BIANCAMANO SPA	Azioni	4,10%
INTEROIL CORP	Azioni	2,82%
GEMINA SPA	Azioni	1,79%

Titolo	Tipo	Peso
GENTIUM SPA - ADR-	Azioni	1,14%
SAFWOOD SPA	Azioni	1,13%
SUNWAYS AG	Azioni	0,74%
FUTURAGENE PLC	Azioni	0,32%
PIERRE-PIERREL 08-12	Azioni	0,14%
CENTRAL MINERA CORP	Azioni	0,00%

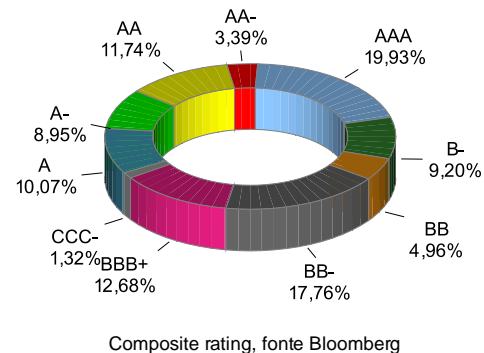
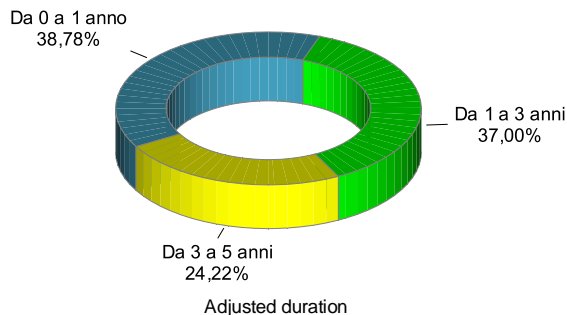


(Peso = 100% azioni)

Analisi componente obbligazionaria (Peso = % sul patrimonio)

Titolo	Tipo	Peso
ESKATOS FD I B	Fondi	3,37%
A2A-MILANO CV 04-09	Obbligazioni	4,78%
ALCATEL 4,375 99-09	Obbligazioni	4,62%
BMW FIN 4,25 07-14	Obbligazioni	4,10%
BANCO POP 4,75 00-10	Obbligazioni	3,64%
AB BANKA 7,00 07-10	Obbligazioni	2,60%
K.KPN 4,50 04-11	Obbligazioni	2,59%

Titolo	Tipo	Peso
PEMEX 6,625 03-10	Obbligazioni	2,57%
FCE BK 7,125 07-12	Obbligazioni	2,11%
LOTTOMAT FRN 06-66	Obbligazioni	2,02%
BCO HIPO 6,00 04-13	Obbligazioni	1,63%
ENI 5,875 08-14	Obbligazioni	1,38%
NXP FDG 8,625 06-15	Obbligazioni	0,54%



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.