



ZENIT SGR
SOCIETÀ GESTIONE RISPARMIO

ZENIT **MULTI**STRATEGY SICAV
SOCIÉTÉ D'INVESTISSEMENT À CAPITAL VARIABLE
LUXEMBOURG

Defender

Asset Allocation Monthly Report

August 2011

This document was written in respect of the point n° 5 of the Investment Management Agreement signed between Degroof Gestion Institutionnelle – Luxembourg (Management Company) and Zenit SGR SpA (Investment Manager).



Risk Measures, Geographical & Currency Breakdown

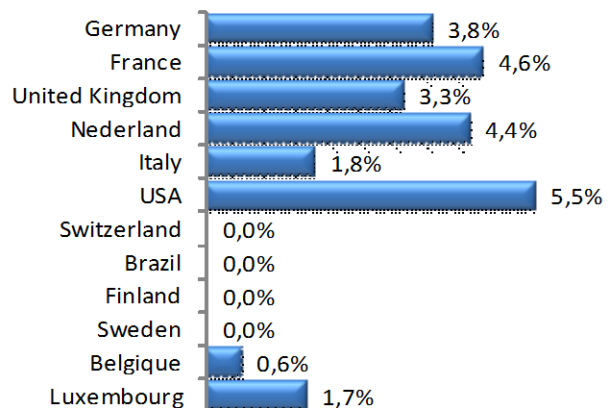
ZMS SICAV Defender - EQUITY PORTFOLIO - 31/08/11	
% Equity in Portfolio	26,7%
Stock's Number in Portfolio	23
Stock Average BETA	1,05
V.A.R. on WHOLE PORTFOLIO at 99% 1 Month Horizon	4,66%
Bloomberg Recommendation Consensus	4,03
Volatility 30 Day	49,50
Volatility 90 Day	35,44
Volatility 360 Day	32,69
BE Estimate P/E Current Year	12,63
BE Estimate P/E Next Year	11,23
Price/Book Value	1,93

Bloomberg Recommendation Consensus: Media dei rating delle azioni delle Società in portafoglio: **5 = BUY; 4 = OUTPERFORM; 3 = HOLD; 2 = UNDERPERFORM; 1 = SELL**. Il rating è basato sui consigli degli analisti raccolti da Bloomberg.

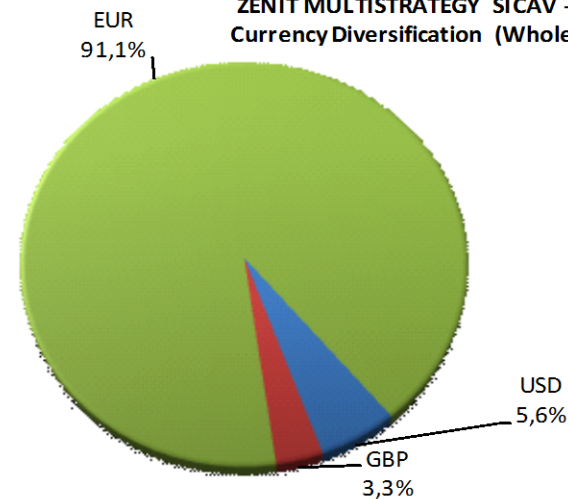
ZMS SICAV Defender - BOND PORTF. & CASH [1] - 31/08/11	
% Cash in Portfolio	20,1%
% Government Bond in Portfolio	27,0%
% Corporate Bond in Portfolio	26,1%
Bond's Number in Portfolio	10
Modify Duration	0,37
Maturity	0,38
Volatility 90 Day	0,20
Moody's Rating	Aa3
Yield	1,47%
Mid Portfolio Coupon	2,24%
Mid Government Spread (bp)	65

[1] Cash position is valued with AAA rating and 0% yearly yield

ZENIT MULTISTRATEGY SICAV - Defender
Country Diversification (Whole Portfolio)



ZENIT MULTISTRATEGY SICAV - Defender
Currency Diversification (Whole Portfolio)



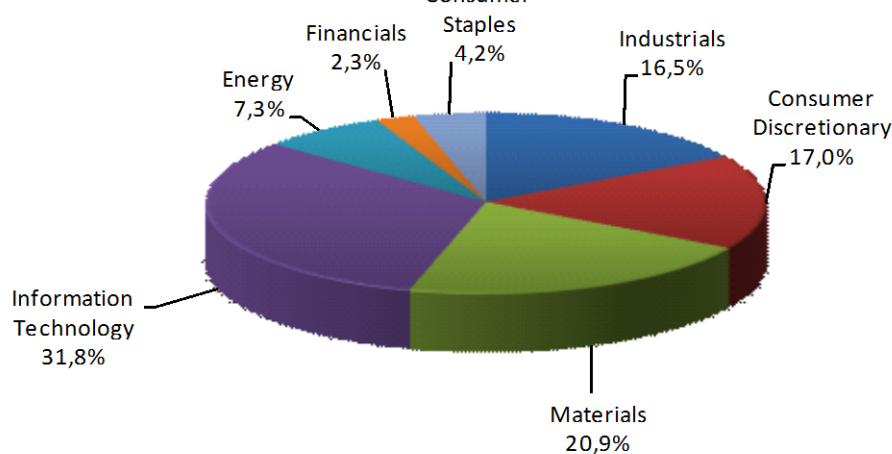


Top 10 Holdings, Sector & Rating Breakdown

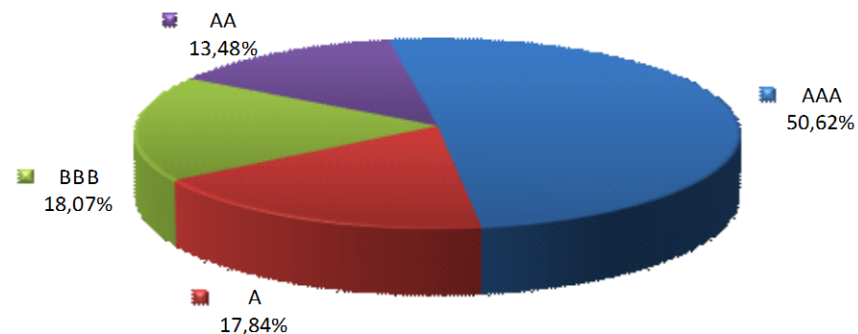
ZMS SICAV - Defender - Top 10 Stocks in Portfolio 31/08/2011		
Company Name	Sector	%
TOTAL SA	Energy	1,8%
SNAM RETE GAS	Utilities	1,8%
LAS VEGAS SANDS CORP	Consumer Discretionary	1,7%
GEMALTO	Information Technology	1,7%
SES	Consumer Discretionary	1,7%
ASML HOLDING NV	Information Technology	1,7%
ANTOFAGASTA PLC	Materials	1,6%
FEDEX CORP	Industrials	1,5%
HEIDELBERGCEMENT AG	Materials	1,2%
SAP AG	Information Technology	1,2%
Total Weight Top 10 Stocks		15,9%

ZMS SICAV - Defender - Top 10 Bonds in Portfolio 31/08/2011		
Bond Description	Rating	%
BUBILL 0 10/12/11	AAA	8,9%
BUBILL 0 01/25/12	AAA	8,0%
IMTLN 5 06/25/12	BBB	5,5%
ICTZ 0 09/30/11	AA	5,4%
DAIGR 9 01/30/12	BBB	4,8%
VOD 3 5/8 11/29/12	A	4,7%
SIEGR 5 1/4 12/12/11	A	4,7%
BTPS 5 02/01/12	AA	4,5%
LINGR 4 3/8 04/24/12	A	3,7%
CCL 4 1/4 11/27/13	BBB	2,9%
Total Weight Top 10 Bonds		53,1%

ZENIT MULTISTRATEGY SICAV - Defender
Sector Diversification (Equity Portfolio = 100%)



ZENIT MULTISTRATEGY SICAV - Defender
Rating Divesification (Bond Portfolio = 100%)





Changes on Top 10 Holdings

EQUITY

IN	OUT
* Snam Rete Gas	* Standard Chartered
* Las Vegas Sands	* Imtech
* Ses	* Vallourec
* Asml	* Alfa Laval
* Fedex	* Petrobras

BOND

IN	OUT
BTP 5% 02/2012	

- Snam and Ses to reduce beta and to offer a more defensive profile.
- Las Vegas Sands to invest in gambling and entertainment in asia.
- Asml to invest in a world leader of semiconductor equipment.
- Standard Chartered remains the sole bank in portfolio but was scaled down.
- Imtech, Alfa laval and Petrobras sold to reduce beta and the weight of industrials.
- Vallourec scaled down
- In the bond portfolio was introduced the Btp 5% 2012 after Ecb purchases.

Best contributors to the month performance of the Defender:

Las Vegas Sands, Anritsu, Heidelbergcement, Eutelsat.

Worst contributors :

Petrobras, Vallourec, Michelin, Standard Chartered.

• On the 31th of August the fund's 30 day historical volatility was 6.89

Name	1 Month	YtD	Fr. last Qtr
ZMS SICAV – Defender	-0,80%	-----	-2%
FTSE Italia All Share	-13,97%	-21,33%	-21,25%
MSCI World in €	-7,44%	-12,23%	-8,38%
S&P 500 in €	-5,86%	-10,10%	-7,06%
DJ EuroStoxx 50 in €	-13,79%	-17,99%	-19,18%
NIKKEI 225 in €	-8,32%	-13,92%	-3,29%
Citigroup Eurobig All €	1,87%	2,94%	2,49%



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.