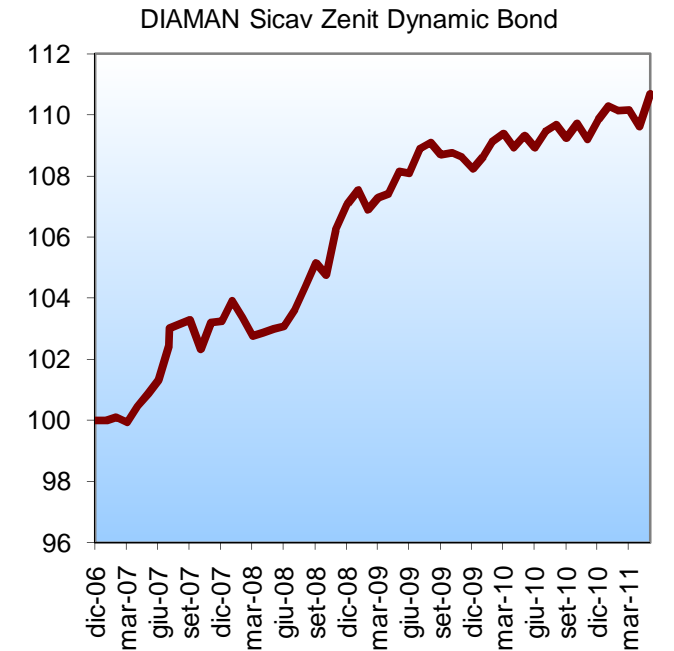


Il Comparto Zenit Dynamic Bond, pur potendo investire a prospetto su un ampio spettro di obbligazioni Governative, Corporate o in parte High Yield, investe principalmente, almeno il 70%, in obbligazioni del tesoro nazionali e/o enti governativi e/o da organizzazioni soprannazionali (come per esempio la Banca Europea per la Ricostruzione e lo Sviluppo (BERS), la Banca Mondiale o la Banca Europea per gli Investimenti (BEI)).

Il portafoglio del Comparto Zenit Dynamic Bond non è soggetto ad alcun vincolo in termini di Duration (durata finanziaria) media del portafoglio; essendo concentrato in titoli governativi con rating AAA e AA, la Duration della Asset Allocation Strategica

L'asset Allocation Tattica di breve periodo è affidata all'Advisor Diaman, il quale mediante l'utilizzo di 8 formule di Timing Quantitative definisce settimanalmente l'esposizione della Duration comprando o vendendo future sul Bund

Il range di Duration può variare da circa -6,5 a +15 anni e avviene per la combinazione delle due scelte di Asset Allocation Strategica e quella Tattica



## Performance nette mensili \*

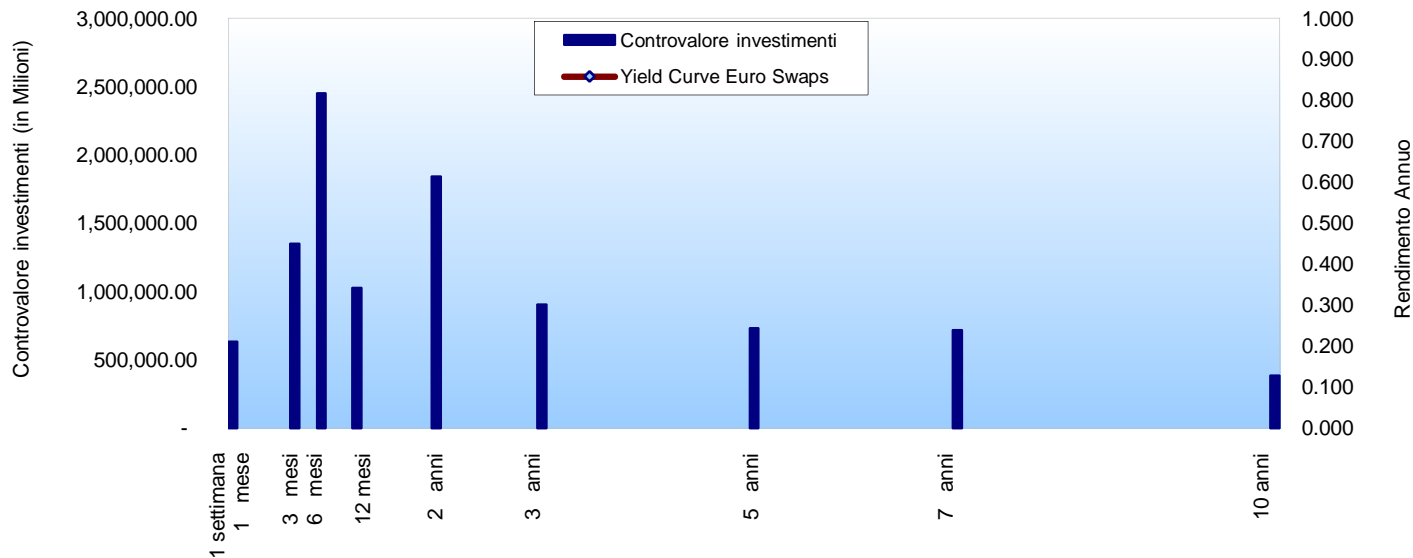
Anno	Gen	Feb	Mar	Apr	Mag	Giu	Lug	Ago	Set	Ott	Nov	Dic	YTD
2007	-0.02%	0.12%	-0.18%	0.53%	0.41%	0.44%	1.11%	0.57%	0.27%	-0.93%	0.86%	0.04%	3.25%
2008	0.65%	-0.53%	-0.60%	0.11%	0.13%	0.09%	0.51%	0.71%	0.77%	-0.38%	1.41%	0.79%	3.70%
2009	0.43%	-0.60%	0.37%	0.12%	0.68%	-0.05%	0.75%	0.18%	-0.37%	0.06%	-0.15%	-0.33%	1.09%
2010	0.36%	0.45%	0.24%	-0.41%	0.36%	-0.36%	0.49%	0.19%	-0.39%	0.44%	-0.48%	0.60%	1.49%
2011	0.39%	-0.14%	0.03%	-0.49%	0.98%								0.76%

## Statistiche \*

NAV	110.69
Patrimonio:	10,038,000
Rendimento medio annuo:	2.33%
Mese migliore:	1.41%
Mese peggiore:	-0.93%
Volatilità annualizzata:	1.70%
Sharpe Ratio (Rfr 3%):	-0.3952
Percentuale mesi positivi:	67.92%
Max Drawdown:	-1.13%
Max Run Up:	2.40%
Curtosi:	- 0.2918
Asimmetria:	- 0.0155

\* I risultati passati riportati non costituiscono garanzia di ottenere uguali risultati in futuro.

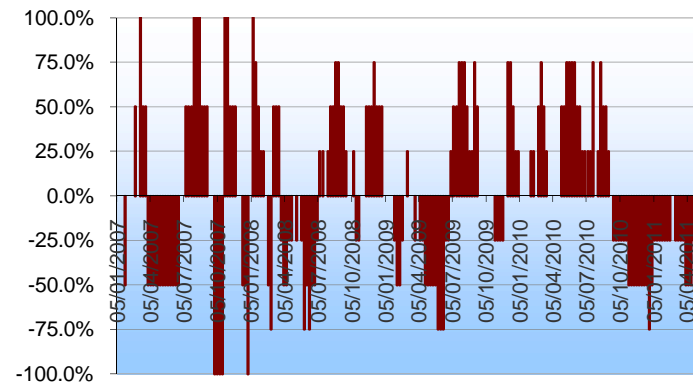
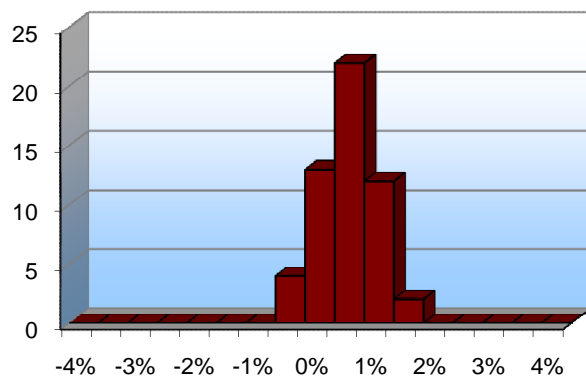
## Yield Curve Position



## Commento del Gestore

Ancora una volta il detto Sell in May and go Away sembra essere stato rispettato: mese pesante su tutti gli asset a rischio, siano questi strumenti azionari, governativi periferici o in piccola parte subordinati bancari. La situazione ellenica continua ad occupare le giornate di governi e istituzioni monetarie. Il rallentamento economico e gli elevati premi al rischio che la Grecia dovrebbe pagare ai mercati, rendono scontato la necessità di ricorrere nuovamente al sostegno finanziario europeo già dai primi mesi del 2012, per una cifra che si aggira intorno ai 30 miliardi, ma sempre più insistenti le voci che si levano da alcuni Governi virtuosi, in primis la Finlandia, che questi nuovi aiuti non dovranno essere a somma zero, ma assoggettate a nuove misure di contenimento fiscale e alla previsione di un coinvolgimento del settore privato ai costi della manovra di soccorso. Le reazioni sui mercati non si sono fatte attendere, per una Grecia che quindi mantiene i rendimenti tra il 15% e il 20% in attesa di sapere gli sviluppi futuri, il bund ritorna a prezzare come bene rifugio, rompendo il 3% di rendimento, e paesi al limite della periferia riallargano i propri spread (2 anni italia a 145 bp, contro spagna a 185). Ancora immuni gli spread sul corporate IG, e sul segmento del debito senior bancario, in particolar modo delle nuove emissioni a 2 anni, che già prezzavano spread superiori ai 200 bp (esposizione fondo 8%). Nel corso del mese il sistema quantitativo prende profitto su parte dell'esposizione long sul future bund, passando ad un'esposizione di +25%, rispetto al +50% di inizio mese.

## Distribuzione dei rendimenti mensili e segnali operativi consigliati sul Future \*



	Codici ISIN	Ticker BLOOMBERG	Manag. Fee	Mark. Fee	Perf. Fee
Classe I:	LU0277560420	DIZEBDI LX	0.60%	0%	0.007%
Classe P:	LU0277562558	DIZEBDP LX	0.60%	0.70%	0.007%
Classe R:	LU0277560859	DIZEBDR LX	0.60%	0.90%	0.007%

\* I risultati passati riportati non costituiscono garanzia di ottenere uguali risultati in futuro.