

Sijoitusrahasto Zenito Silver and Gold (alk.pvm. 25.1.2016)

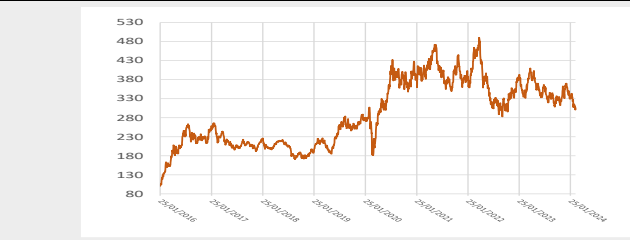
KUUKAUSIRAPORTTI helmikuu 2024

Kabaston historiallinen tuottokehitys ei ole tae tulevast.

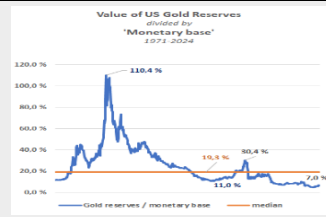
Kuukauden teksti

Rahaston historia sisältää 98 kpl yhden kuukauden tuottopätkää. Näistä yksittäisesti huonoin on ollut -19 % ja paras +43 %. Vuoden 2024 kaksi ensimmäistä kuukautta näyttävät molemmat n. -8 prosentin arvonlaskua. Tällaisia laskukuukausia on rahaston historian aikana ollut yhteensä 13/98 kpl. Kaksi perättäistä, vähintään miinus 8 prosentin kuukautta, on nykyinen pätkä mukaanlukien esiintynyt kolme kertaa. Alkuvuoden kurssilaskun jäljiltä rahaston tällä hetkellä omistamien kaivosyhtiöiden markkina-arvon ja omaisuuden suhde läheni edelleen vuoden 2015 lopun historiallista pohjakosketusta (0,89 vs. 0,76). Rahaston hopeakaivosten osalta 2015-pohja on nyt alittunut. Kun kultaunssin markkinahinta samanaikaisesti on pysynyt vahvana, uskaltanee esittää mielipiteenään sen, että reaktiot ehkä lyöneet yli. Kulta- ja hopeakaivossijoittajalle voisi ehkä olla tarjoutumassa mielenkiintoinen mahdollisuus. Kultasijoittajan tärkein uutinen helmikuulta saatiin ensimmäinen päivä maaliskuuta (mikä tietysti ei sinänsä ole mahdollista). Mutta koska meni niin lähelle helmikuun viimeistä päivää ja koska asia koski tässä yhteydessä useasti käsiteltyä jättiteemaa, sallittakoon, että asia tässä yhteydessä mainitaan. Fedin johtokunnan jäsenen pitämässä puheissa esitettiin mielipiteitä pankin taseen pienentämisprojektiin ("QT") liittyen. Kaksi pääasialla: 1) tasepäättökseen (QE/QT) voidaan tehdä irrallisina korkopäätöksiin nähden ja 2) keskuspankin tulisi lisätä lyhyen juoksuajan valtionlainaomistustaan. Näkemyksemme on, ja on myös aina ollut, että tämä asiakokonaisuus on se yksittäisesti suurin arvometallien (ja -kaivosten) arvonekehityksen kannalta. Siis, jos keskuspankit eivät lopulta (koskaan) pääse eroon lainoistaan omille valtioilleen, tarkoittanee se sitä (koska itselleen ei voi olla velkaa), että lainat tulisivat ikäänkuin anteeksiannetuiksi. Voihan näin todeta? Tällä olisi mielestämme suuri merkitys kullan arvolle. Lopuksi yksi mahdollisesti ihan kiinnostava pieni kultajuttu. USA:n kongressin jäsen lähetti kolme kulta-aiheista kysymystä Fed-pomolle. Julkisessa vastauksessa ei vastattu näistä yhteenkään ja kultamarkkinoiden salaliittoteoria-siipi sai vettä myllynsä.

Rahaston C-osuuden arvonekehitys



Kuukauden kuva



Kuva USA:n kultavarannon markkina-arvo / 'Suppean rahan määrä', 1971-2024

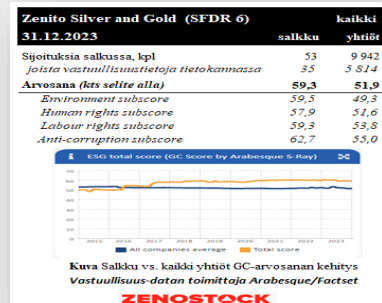
Tuottolukuja

	Zenito Silver and Gold	Euro Stoxx 50	S&P 500	Gold \$/ Oz	Silver \$/ Oz	Platinum \$/ Oz	EUR/USD
29.02.2024	306,3	198,4	314,9	2043,2	22,67	884,0	1,080
1 kk	-8,4%	5,0%	5,3%	0,3%	-1,1%	-5,2%	-0,1%
3 kk	-13,6%	11,6%	12,0%	0,4%	-10,2%	-5,5%	-0,8%
12 kk	-10,4%	18,0%	30,5%	11,8%	8,4%	-7,3%	2,1%
3 v	-19,3%	43,8%	40,2%	17,9%	-15,0%	-25,9%	-10,5%
5 v	41,1%	66,2%	99,1%	55,4%	45,8%	1,3%	-5,1%
YTD	-15,6%	8,1%	7,1%	-1,0%	-4,7%	-12,1%	-2,1%
Rahaston alusta	206,3%	98,4%	214,9%	83,0%	58,9%	1,3%	-0,3%

Rahaston perimän mahdollisen tuottosidonnaisen palkkion vertailuindeksinä käytetään [$\frac{1}{2}$ x MSCI ACWI Metals & Mining + $\frac{1}{2}$ x FTSE Gold Mines]-indeksiä, euromääräisenä. Tämän indeksin arvo katsauskauden lopussa oli **325,15** (arvo = 100 rahaston käynnistyessä). MSCI-indeksien julkaisijan käyttöehdoista johtuen, emme kuitenkaan esitä tämän indeksin kehitystä tässä raportissa. ESTOXX50 ja S&P 500-pisteluvut ovat asetettu 25.1.2016=100

Rahaston salkku

Rahasto	kpl	osuus	€	Viisi suurinta sijoitusta
<i>koostuen kaivosyhtiöistä, joiden päämetalli</i>	53		35 947 564	
kulta	33	62,5%	22 479 450	Centamin (kulta)
hopea	11	27,0%	9 687 869	New Gold (kulta)
platina	3	4,5%	1 606 856	Iamgold (kulta)
timantti	3	2,8%	995 748	Kinross Gold (kulta)
jokin muu	3	1,9%	665 030	Hochschild Mining (hopea)



Rahaston osuussarjat ja palkkiot

Rahastolla on kolme osuussarjaa, A-, B- ja C-osuus. Sarjojen sijoitusrajat ovat 100 €, 100.000 € ja 3.000.000 €. Rahaston palkkiot koostuvat kiinteästä hallinnointipalkkiosta ja tuottoon sidotusta mahdollisesta tuottosidonnaisesta palkkiosta. Kiinteän palkkion tasot ovat 1.2 %, 1.0 % ja 0.8 % p.a. Tuottosidonnainen palkkio on 12 %, 10 % ja 8 % Järjestyksessä sarja A, B ja C. Mahdollinen tuottosidonnainen palkkio peritään jos rahaston tuotto samanaikaisesti ylittää vertailuindeksiä käyttävään [$\frac{1}{2}$ x MSCI ACWI Metals & Mining + $\frac{1}{2}$ x FTSE Gold Mines]-indeksin tuoton ja rahaston historian korkeimman rahaston ja mainitun indeksin tuottoeron (ns. "ikunen high water mark").

Kestävyysarviointi-ruudun arvosanoista (rahaston SFDR kategoria on 6)

GC-arvosana on yhtiöistä tehtävä normaatiivinen arvio United Nations Global Compactin (GC) neljästä ydinperiaatteesta. Arvosana analysoi yrityksen käyttäytymistä suhteessa UNGC-periaatteisiin toimialaluovuudestaan riippumatta. Kukin GC-periaate saa alussa 25 % painon, mutta merkitys kasvaa jos arvosana laskee alle 50. Arvosanan tarkoituksena on toimia indikaattorina yritysten kiistanalaisuuksista johtuvan mahdollisen mainehaitan määrästä. Lähde: Arabesque/S-Ray (käännös)

Rahaston sijoitusstrategia

"Rahaston varat sijoitetaan pääosin sellaisten julkisen kaupankäynnin kohteena olevien yritysten osakkeisiin, joiden liiketoiminnasta merkittävä osa koostuu kullan, hopean, platinaryhmän metallien tai timanttien kaivannais- tai jalostustoiminnasta"

Rahaston perustamisen tausta

"Zenito Silver and Gold on perustettu, koska vuoden 2015 lopussa arvometalleja louhivien pörssiyritysten markkina-arvot olivat kaikkien aikojen alhaisimmat subteissa niiden omaisuuden kirjanpitoarvoon, subteissa niiden omistamien esiintymien laskennalliseen metalliarvoon, subteissa kullan ja hopean hintaan ja subteissa länsimaissa liikkeessä olevan paperirahan määrään".

Zenito Oy toimii rahaston salkunhoitajana. Rahastoa hallinnoiva rahastoyhtiö on Evli-Rahastoyhtiö Oy.

Lisätietoja rahastosta ja rahasto-osuuksien merkinnästä: www.zenito.fi