

Sijoitusrahasto Zenito UK Value Fund (alk.pvm. 20.4.2021)

KUUKAUSIRAPORTTI

helmikuu 2024

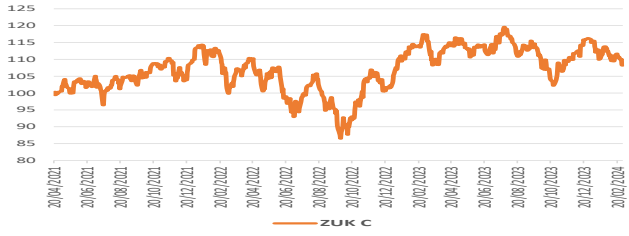


Rahaston historiallinen tuottokehitys ei ole tae tulevista.

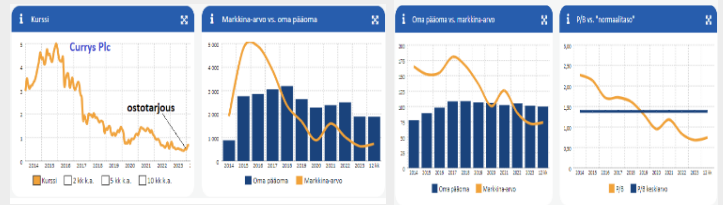
Kuukauden teksti

Rahasto omistaa 50 kpl eri sijoitusta. Näistä kolmen yhtiön markkina-arvo on suurempi kuin 10 mrd €, loput ovat 'keskisuuria' tai 'pieniä', suurin osa pieniä. Salkkuyhtiöiden mediaanimarkkina-arvo on (vain) 470 m€, jota nykypörssissä kutsuttaisiin mikroyhtiöiksi. Kuten salkkumme arvostuskäppyrä näyttää (oikea kuvapari 'Kuukauden kuva'), tarkoittaa kombinaatio "brittiläinen ja pieni pörssi-yhtiö" hyvin alhaista pörssi-arvostusta historiallisessa vertailussa. Brittimarkkinan ongelma tai kiinnostavuus, riippuen näkökulmasta, on, että moni pörssi-arvoltaan hyvin alhainen yritys ei toiminnaltaan ole erityisen pieni. Tämä houkuttelee yritysostoihin. Esimerkkinä vähittäis-kauppaketju Currys Plc (mm.Gigantti-keijun omistaja), josta juuri on tehty ostotarjous. Kuukauden kuvan ensimmäinen kuvapari selventää miksi joku voisi olla kiinnostunut. Britteissä ollaan huolissaan siitä, että kotipörssi ei pysty hinnoittelemaan yhtiöitään kunnolla, kun taas opportunistisijoittajilla (kuten me) ei tietyistä ole mitään yritysostoja vastaan. Rahaston kehitys alkuvuonna on kuitenkin ollut huono toistaiseksi. Koko salkkumme käppyrästä (alla oikealla) muistuttaa melko paljon Currys-keijun yksittäiskäppyrää.

Rahaston C-osuuden arvonkehitys



Kuukauden kuva



Kuva 1) Currys Plc 10 v. kuvaajat ja 2) Koko rahastosalkun arvostuskuvaja

Tuottolukuja

	Zenito UK Value Fund	FTSE UK All shares	S&P 500	Euro Stoxx 50	EUR/GBP
29.02.2024	108,16	107,22	128,93	132,35	0,8555
1 kk	-4,6%	-0,6%	5,3%	5,0%	0,4%
3 kk	-1,5%	3,5%	12,0%	11,6%	-0,8%
12 kk	-7,9%	-1,0%	30,5%	18,0%	-2,7%
3 v	-	-	-	-	-
5 v	-	-	-	-	-
YTD	-7,0%	0,0%	7,1%	8,1%	-1,3%
Rahaston alusta	8,16 %	7,22 %	28,93 %	32,35 %	-0,87 %

Rahaston perimän mahdollisen tuottosidonnaisen palkkion vertailuindeksinä käytetään FTSE UK All shares-indeksiä, euromääräisenä. Tämän indeksin arvo katsauskauden lopussa oli **107,22** (arvo = 100 rahaston käynnistyessä).

Zenito UK Value Fund (SFDR 6) kaikki
31.12.2023 salkku yhtiöt

Sijoituksia salkussa, kpl 50 9 942
Joista vastuullisuustietoja riittävässä 42 5 814

Arvosana (ks selite alla) 60,2 51,9

Environment subscore 58,8 49,3
Human rights subscore 59,9 51,6
Labour rights subscore 62,0 53,8
Anti-corruption subscore 60,4 55,0

ESG total score (GC-Score by Arabesque S-Ray)

Kuva Salkku vs. kaikki yhtiöt GC-arvosanan kehitys
Vastuullisuus-datan toimittaja Arabesque/Factset
ZENOSTOCK

Rahaston salkkuisällöstä, brittiläisestä ja huomioitavia seikkoja

Rahasto, €	15 048 228
<i>joista osakesalkun toimialajakauma</i>	
Teollisuus mkl. kaivos	29,9 %
Muut palvelut	22,6 %
Pankki, vak., sij., kiint., rak.	14,8 %
Elintarvike & maatalous	10,5 %
Teolliset palvelut	10,3 %
Vähittäiskauppa	6,0 %
Kaikki muut toimialat	5,8 %
Rahaston käteisvarat	2,07 %
Osakesalkun GBP-osuus	95,3 %

Brittiläiset	
BKT, Q223, mrd £	2 266
palvelut	79 %
teollisuus	15 %
muut	7 %
Vienti, mrd £	781
Vaihtotase, mrd £	-28
Valtionvelka, mrd £	2 687
ed. budjettijäämä, mrd £	-86
ed. budjettijäämä, vuosi	2018/19
BoE tase, mrd £	954
10 v korko	4,18 %
Inflaatio (9/2023)	6,3 %

ks lisää www.zenostock.com, UK-raportti

Suurimmat sijoitukset	toimiala	osuus osakesalkusta
1 Greencore Group Plc	elintarvike ja maatalous	4,35 %
2 Vodafone Group Plc	puhelinoperaattori	4,07 %
3 BT Group Plc	puhelinoperaattori	4,02 %
4 Intl.Distribution Services Plc	posti- ja kuriiritoiminta	3,67 %
5 Costain Group Plc	insinööritoimisto	3,49 %
lopun omistukset, 45 kpl		80,40 %

Huomioitavia riskiä kasvattavia seikkoja:

- punnan vaihtokursin kehitys tulee vaikuttamaan merkittävästi rahaston tuottoon. Koska tarkoituksenamme ei ole suojata valuutta-alitustamaa rahaston valuuttariski on hyvin korkea.
- UK perii monessa tapauksessa 0.5 %:n kaupankäyntiveron osakkeita ostaessa joka siksi tulee rasittamaan rahaston tuottokehitystä subteessa indeksin ja muutenkin
- maan julkistalous on hyvin rasittunut, velkainen ja, kuten muullakin, seteliraboitettu ja vaihtotase on myös alijäämäinen.

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 1.5 %, 1.0 % ja 0.8 % p.a. Tuottosidonnainen palkkio on 15 %, 10 % ja 8 %. Järjestyksessä sarja A, B ja C. Mahdollinen tuottosidonnainen palkkio peritään jos rahaston tuotto samanaikaisesti ylittää vertailuindeksin käytettävän FTSE UK All shares -indeksin tuoton ja rahaston historian korkeimman rahaston ja mainitun indeksin tuottoeron (ns. "ikuinen 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 toimialakuuluvuudesta 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

Rahastoeste kohta 1: "... Rahaston varat [sijoitetaan] pääosin sellaisten yritysten ... kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin joiden kotipaikka tai kotipörssi on Yhdistyneissä kuningaskunnassa (UK, United Kingdom) tai sellaisten muun kotimaan omaavaan yhtiöiden liiketoiminnasta suuri osa on riippuvaista Yhdistyneiden kuningaskuntien talouden kehityksestä".

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

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

Rahaston perustamisen tausta

"Zenito UK Value Fund on perustettu, koska vuoden 2020 aikana monen pörssinoteeratun britti-yrityksen arvo laski huomattavan alhaiseksi historiallisessa vertailussa kahden yhtiöstä riippumattoman ulkoisen liiketoimintaan pääasiallisesti kielteisesti vaikuttaneen valtavan poikkeustapaturman johdosta - brexit ja pandemia. Tämän seurauksena brittiosakemarkkinat tarjoavat kehityneiden maiden vertailussa ja laajemminkin paljon hintatasoiltaan edukseen poikkeavia osakkeita".