

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

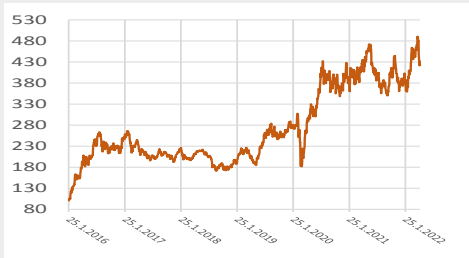
KUUKAUSIRAPORTTI huhtikuu 2022

Kabaston historiallinen tuottokehitys ei ole tae tulevast.

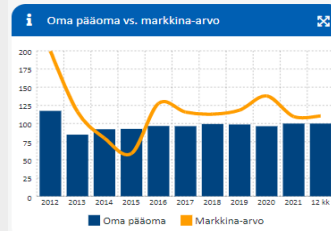
Kuukauden teksti

Rahasto ehti kuukauden aikana jo saavuttaa uuden korkeimman arvonsa koskaan, kunnes kullan ja hopean dollarihinnot kääntyivät selvään laskuun ja lähettivät, tapansa mukaan, arvometallikaivosyhtiöt vielä jyrkempään pudotukseen. Rahaston arvo laski kuukauden aikana lopulta -3,9 %, mutta loppukuukauden pudotus huipulta oli mittaluokkaa syvempi, -12 %. Rahaston tuotto vuoden alusta per 30.4 on +10,3 %. Puolet tapahtumien selityksestä löytyy luku- ja taulukosta alla kolumnista EUR/USD, ja toinen puolikas on tätä kirjoitettaessa 3 %:n rajan puhkaissut 10 v jenkki korko. Jättimäisillä 'paperikullan' futuurimarkkinoilla, joissa kultahinnan futuurisopimus toimii "isojen poikien" trading strategioiden komponenttina, kullan ja hopean pääasiallinen rooli lienee tuoda vastakkaista liikettä dollariin ja korkotasoon nähden. 'Paperikullan' markkinoiden kaupankäyntimäärät ovat moninmoninkertaiset suhteessa futuurisopimusten alla olevan fyysisen kullan määrään, ja ylivoimainen enemmistö tämän markkinan kaupankäynnistä tehdään ilman aikomusta hankkia tai päästä eroon todellisesta fyysisestä kullasta (tai hopeasta). Näin tämä homma toimii. Se mitä nyt varsinaisesti on edessä, ja joka muodostanee kaiken sijoitustoiminnan omaisuuslajista riippumatta, ykköskysymys on kuitenkin seuraava: Pitkä jenkki korko on nyt puhkaissut 3 %:n ja ilmassa on jo ensimmäisiä merkkejä jenkki sijoitusmarkkinoiden likviditeettiä huolista. Varsinaiset ohjauksen nostot, ja ehkä vielä suurempi asia, Fedin taseen purkutyöt eivät ole kuitenkaan edes alkaneet. Ohjauksen pitäisi nousta jokaisessa tulevassa 10 keskuspankkitaapamisessa ja lisäksi velkakirjamarkkinoille tarvittaisiin suuria ostajia Fedin tilalle. Asunnon ostaja maksaa muuten USA:ssa jo yli 5 % kiinteätä 10 v korkoa asunnon ostolle. Miten tämä projekti voi onnistua maassa, jossa valtionvelka on selvästi suurempi kuin BKT, ja jonka reaali talouskasvu oli negatiivinen Q1-2022? Jännittävää riittää.

Rahaston C-osuuden arvonkehitys



Kuukauden kuva



Kuva Salkkuyhtiöiden 10 v. arvostus. Kulta 2012=USD 1650 ja nyt = 1860 (3.5)

Tuottolukuja

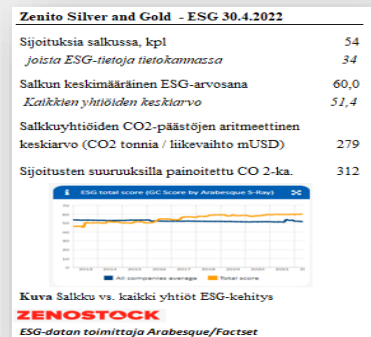
	Zenito Silver and Gold	Euro Stoxx 50	S&P 500	Gold \$/ Oz	Silver \$/ Oz	Platinum \$/ Oz	EUR/USD
30.4.2022	431,2	147,9	247,5	1911,7	23,09	932,5	1,0541
1 kk	-3,9%	-2,1%	-8,7%	-1,9%	-8,1%	-5,3%	-4,7%
3 kk	17,0%	-8,3%	-8,2%	6,5%	2,9%	-8,8%	-6,2%
12 kk	6,1%	-2,4%	0,2%	8,1%	-11,0%	-22,5%	-12,3%
3 v	113,7%	15,5%	47,6%	48,7%	54,1%	4,6%	-6,0%
5 v	95,8%	20,3%	89,7%	50,6%	33,8%	-1,7%	-3,3%
YTD	10,3%	-10,8%	-12,9%	4,5%	-1,3%	-3,5%	-7,3%
Rahaston alusta	331,2%	47,9%	147,5%	71,2%	61,8%	6,8%	-2,7%

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 **401,6** (arvo = 100 rahaston käynnistytessä). MSCI-indeksien julkaisijan käyttöohjeista 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
koostuen kaivosyhtiöistä, joiden päänote	54		46 628 230	
kulta	36	66,7%	31 082 378	Yamana Gold (kulta)
hopea	10	23,8%	11 097 519	Fresnillo (hopea)
platina	2	2,6%	1 216 997	Barrick Gold (kulta)
timantti	2	2,4%	1 095 763	Buenaventura (hopea)
jokin muu metalli	4	3,2%	1 510 755	Iamgold (kulta)

ESG



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. Mahdollinen tuottosidonnainen palkkio on 12 %, 10 % ja 8 %. Järjestyksessä sarja A, B ja C. Mahdollinen tuottosidonnainen palkkio peritään jos rahaston tuotto samanaikaisesti ylittää vertailuindeksinä käytettävän [$\frac{1}{2}$ x MSCI ACWI Metals & Mining + $\frac{1}{2}$ x FTSE Gold Mines]-indeksin tuoton ja rahaston historian korkeimman rahaston ja mainitun indeksin tuottoeron (ns. "ikuinen high water mark").

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 käyjanpitoarvoon, subteissa niiden omistamien esiintymien laskennallisen metalliarvoon, subteissa kullan ja hopean hintaan ja subteissa länsimaissa liikkeessä olevan paperirahan määrään".

Zenito Oy toimii rahaston salkunhoitajana. Rahastoa hallinnoiva rahastoyhtiö on EAB Rahastoyhtiö Oy.

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