

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

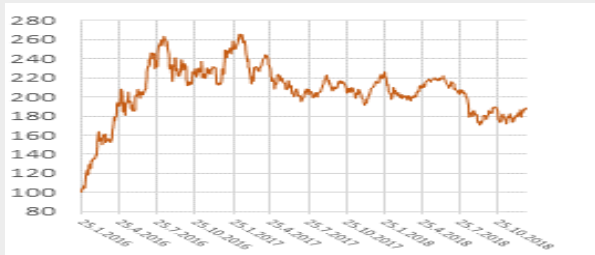
KUUKAUSIRAPORTTI joulukuun 2018

Rahaston historiallinen tuottokehitys ei ole tae tulevasta.

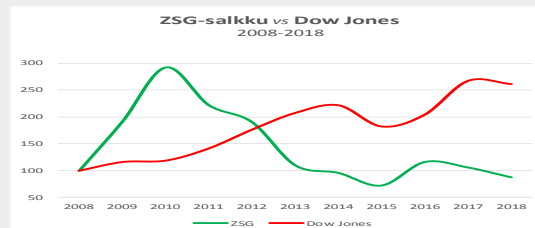
## Kuukauden teksti

Rahaston vuosituotto jäi 10,6 % miinukselle. Tämä on samansuuruinen vuosimiinus kuin osalla hoitamistamme muistakin osakesalkuista, mutta Zenito Silver and Gold rahaston vuositulokertymä on aivan eri tahdissa ja tavalla verrattuna 'normaaleihin' osakesalkuihin tai yleiseen osakemarkkinaan. Zenito Silver and Gold päätti nimittäin vuotensa vahvaan loppukiriin. Taustalla on eri asioita, joista yleisen osakemarkkinan lasku ei mielestämme ole se päällimmäinen asia. Joulukuussa heräsi ajatus siitä, että olisiko se 'varsinainen' peli nyt alkamassa? Tällä viittaamme kymmenen vuotta jatkuneeseen rahapolitiikan poikkeusolojen armottomaan jatkoaikatestiin. Kestääkö nykysysteemimme niin sanotusti merivettä? Jos Federal Reserve jo nyt lopettaisi kiristämistonsa, ja samalla EKP ei edes ole aloittanut omaansa, niin pöydälle nousee yksinkertainen jättikysymys: 'Mitä nyt tehdään'? On mielestämme selvää, että markkinoilla ja päättäjien keskuudessa on ollut vallalla perusoletus, että voimme turvautua rahapolitiikan poikkeus-toimenpiteisiin TILAPÄISENÄ hätätilaratkaisuna. Sitten ne puretaan. Seuraava toimenpidekierros, jos on tullakseen, romuttaa tämän asettelman, jolloin lähtenee leviämään käsitys, että rahan määrää ei voida koskaan vähentää, päinvastoin. Kiekkotermein tämä tarkoittaisi sitä, että hanskat on riisuttu ja jäälle luistelee jo kauan sitten unohdetut Hansonin veljekset ja kokoonpanot menee uusiksi. Kaikkien valmentajien ensimmäinen toimenpide on passittaa obligatiotietä jättäen vaihtopenkille - tämä peli ei ole heitä varten. Osakkeet jatkavat pelaavassa kokoonpanossa ja alasarjoissa joitakin vuosia koheltanut metalliketju, hopea-kulta-platina, saa näyttöpaikan mestaruussarjassa.

## Rahaston C-osuuden arvonkehitys



## Kuukauden kuva



Kuva ZSG-nykysalkku vs Dow Jones (pun), 2008-2018

## Tuottolukuja

	Zenito Silver and Gold	Euro Stoxx 50	S&P 500	Gold \$/ Oz	Silver \$/ Oz	Platinum \$/ Oz	EUR/USD
31.12.2018	<b>188,5</b>	<b>108,4</b>	<b>141,9</b>	<b>1284,6</b>	<b>15,56</b>	<b>801,4</b>	<b>1,1445</b>
1 kk	8,4%	-5,3%	-9,0%	4,6%	9,2%	0,0%	1,1%
3 kk	4,6%	-11,5%	-13,5%	7,4%	5,9%	-2,1%	-1,4%
12 kk	-10,6%	-12,0%	-4,4%	-1,6%	-8,4%	-14,3%	-4,6%
3 v	-	-7,1%	30,4%	21,2%	12,4%	-10,2%	5,4%
5 v	-	11,1%	50,3%	6,9%	-19,6%	-41,5%	-16,7%
YTD	-10,6%	-12,0%	-4,4%	-1,6%	-8,4%	-14,3%	-4,6%
<b>Rahaston alusta</b>	<b>88,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>41,9%</b>	<b>15,1%</b>	<b>9,0%</b>	<b>-8,2%</b>	<b>5,6%</b>

Rahaston perimän mahdollisen tuottosidonnaisen palkkion vertailuindeksinä käytetään MSCI ACWI Metals & Mining-indeksiä, euromääräisenä.

Tämän indeksin arvo katsauskauden lopussa oli **195,13** (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	€	5 suurinta sijoitusta
<i>koostuen kaivosyhtiöistä, joiden päätuote</i>	<b>43</b>	<b>100,0%</b>	18 680 993	
kulta	25	57,7%	10 778 933	Goldcorp (kulta)
hopea	10	21,0%	3 923 009	Gem Diamonds (timantti)
platina	4	8,8%	1 643 927	Kinross Gold (kulta)
timantti	1	4,9%	915 369	Barrick Gold (kulta)
jokin muu metalli	3	6,1%	1 139 541	Yamana Gold (kulta)

## 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 MSCI ACWI Metals and Mining-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 luhivien pörssiyritysten markkina-arvot olivat kaikkien aikojen alhaisimmat suhteessa niiden omaisuuden kirjanpitoarvoon, suhteessa niiden omistamien esiintymien laskennalliseen metalliarvoon, suhteessa kullan ja hopean hintaan ja suhteessa 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](http://www.zenito.fi)**