

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

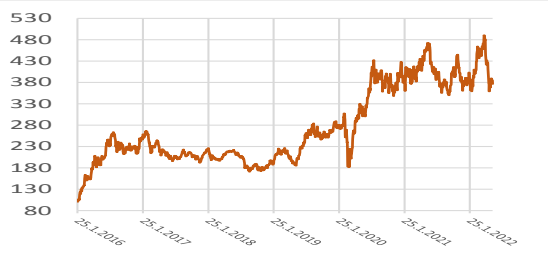
KUUKAUSIRAPORTTI *toukokuu 2022*

*Rahaston historiallinen tuottokehitys ei ole tae tulevast.*

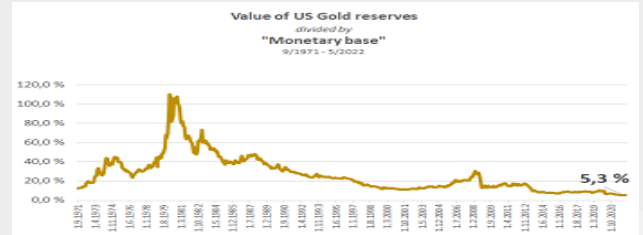
## Kuukauden teksti

Toukokuun viimeisenä päivänä rahaston arvo oli laskettu 1599 aamuna rahaston aloituspäivästä laskettuna. Tämä jakso sisältää 1574 kpl (rullaavaa) kuukauden pituista ptkää. Rahaston historian yksittäisesti paras kuukauden pituinen jakso oli 24.3-24.4.2020, jonka aikana rahasto tuotti 60 %. Rahaston huonoin kuukausituotto on ollut -38 % ja se osui kuukausipätkälle 20.2-20.3.2020. Vuoden 2022 toistaiseksi paras kuukausijakso oli 8.2-8.3.2022 tuotolla 29,5 % ja huonoin kuukausijakso 18.4-18.5.2022 tuotolla miinus 24,7 %:n. Nämä vuoden 2022 korkeimmat pluss- ja miinusjaksot sijoittuvat molemmat korkealle rullaavien plus- ja miinuskuukausituottojen vertailussa rahaston historian aikana. Rahaston päivätuottojen annualisoitu keskihajonta (volatiliteetti) on tällä hetkellä 32 %, ja osuus päivistä, jolloin rahaston päivämuuutos on ollut päinvastainen yleismarkkinaan nähden, on kasvanut: Rahaston arvonmuutos on ollut päinvastainen 45,6 %, 50,9 % ja 51,2 % arvonlaskentapäivistä vs SP500, eSTOXX50 ja HEX. Korrelaatiot vs SP500, eSTOXX, HEX: 0,25, 0,17 ja 0,18. Rahaston tuotto on ollut selvästi parempi kuin kaikki indeksit ja myös v. 2022, maltheilunnasta huolimatta, rahasto on melko selvästi edellä osakemarkkinaindeksejä. Kulta ja hopeaa ovat viime aikoina painaneet dollarin vahvistuminen ja nousevat korot. Arvometallikaivosyhtiöt ovat tällä kertaa laskeneet selvästi enemmän kuin itse arvometallien hinnat, ja kuukauden toisella puoliskolla toipunut kullann dollarinhinta ei vielä kantautunut arvometallikaivosyhtiöiden kursseihin saakka. Mielestämme on mielenkiintoista, että markkina tällä tavalla päätti tehdä kuopan arvometallikaivosten arvoihin kesken kaiken ottaen huomioon talouden nykyasennon. Sen voisi ehkä hyödyntää. Arvometallimarkkinoiden välillä vaikeasti tulkittavissa olevien tapahtumien kulkuun sopii hyvin Yhdysvalloista kantautunut samanaikainen tilastotieto, jonka mukaan sikäläiset kotitaloudet ostivat toukokuussa eniten kultarahoja ja -harkkoja sitten vuoden 2010 (U.S. Mint, American Eagle-tuotteet). Harkitkaa kulta ja hopaa muodossa tai toisessa sopivan kokoisena osana sijoitussalkkuunne.

## Rahaston C-osuuden arvonkehitys



## Kuukauden kuva



Kuva Dollarin "kultapitoisuus" historian alhaisin (USAn kulta / 'US monetary base')

## Tuottolukuja

	Zenito Silver and Gold	Euro Stoxx 50	S&P 500	Gold \$/ Oz	Silver \$/ Oz	Platinum \$/ Oz	EUR/USD
31.5.2022	<b>375,9</b>	<b>149,1</b>	<b>248,0</b>	<b>1848,4</b>	<b>21,69</b>	<b>960,9</b>	<b>1,0733</b>
1 kk	-12,8%	0,9%	0,2%	-3,3%	-6,1%	3,1%	1,8%
3 kk	-8,1%	-1,7%	-5,2%	-3,0%	-11,4%	-8,1%	-4,4%
12 kk	-19,0%	-3,8%	-0,3%	-3,2%	-22,9%	-19,2%	-12,2%
3 v	95,7%	23,3%	57,9%	41,6%	49,0%	21,2%	-4,0%
5 v	80,4%	20,2%	87,4%	45,7%	25,1%	1,1%	-4,5%
YTD	-3,9%	-10,1%	-12,8%	1,1%	-7,2%	-0,5%	-5,6%
<b>Rahaston alusta</b>	<b>275,9%</b>	<b>49,1%</b>	<b>148,0%</b>	<b>65,6%</b>	<b>52,0%</b>	<b>10,1%</b>	<b>-1,0%</b>

Rahaston perimän mahdollisen tuottosidonnaisen palkkion vertailuindeksinä käytetään  $[\frac{1}{2} \times \text{MSCI ACWI Metals \& Mining} + \frac{1}{2} \times \text{FTSE Gold Mines}]$ -indeksiä, euromääräisenä. Tämän indeksin arvo katsauskauden lopussa oli **376,7** (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	€
<b>Rahasto</b>	<b>53</b>		<b>41 372 715</b>
<i>koostuen kaivosyhtiöistä, joiden päätuote</i>			
kulta	35	63,9%	26 416 478
hopea	10	24,4%	10 094 942
platina	2	2,7%	1 125 338
timantti	2	2,5%	1 026 043
jokin muu metalli	4	3,2%	1 303 241

## Viisi suurinta sijoitusta

Yamana Gold (kulta)  
Fresnillo (hopea)  
Barrick Gold (kulta)  
Buenaventura (hopea)  
Iamgold (kulta)

## ESG

**Zenito Silver and Gold - ESG 31.5.2022**

Sijoituksia salkussa, kpl 54  
joista ESG-tietoja tietokannassa 34

Salkun keskimääräinen ESG-arvosana 60,0  
Kaikkien yhtiöiden keskiarvo 51,4

Salkkuyhtiöiden CO<sub>2</sub>-päästöjen aritmeettinen keskiarvo (CO<sub>2</sub> tonnia / liikevaihto mUSD) 263

Sijoitusten suuruuksilla painoitettu CO<sub>2</sub>-ka. 303

Kuva Salkku vs. kaikki yhtiöt ESG-kehitys

**ZENOSTOCK**  
ESG-datan toimittaja Arabesque/Factset

## 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  $[\frac{1}{2} \times \text{MSCI ACWI Metals \& Mining} + \frac{1}{2} \times \text{FTSE Gold Mines}]$ -indeksin tuoton ja rahaston historian korkeimman rahaston ja mainitun indeksin tuottoeron (ns. "ikuihen high water mark").

## Rahaston sijoitusstrategia

"Rahaston varat sijoitetaan pääosin sellaisten julkisen kaupankäynnin kohteena olevien yritysten osakkeisiin, joiden liike toiminnasta merkittävä osa koostuu kullann, 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 subteessa niiden omaisuuden kirjainpääarvoon, subteessa niiden omistamien esiintymien laskennalliseen metalliarvoon, subteessa kullann ja hopean hintaan ja subteessa 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)**