

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

KUUKAUSIRAPORTTI

elokuu 2022

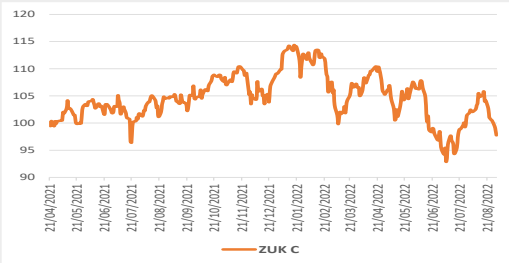


Rahaston historiallinen tuottokehitys ei ole tae tulevista.

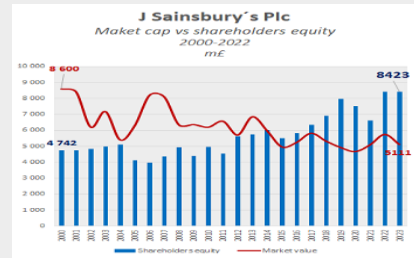
## Kuukauden teksti

Tilanne rupeaa olemaan sellainen, että osakesijoittajalle on eduksi siirtää katseensa yksittäisiin (halpoinhin) osakkeisiin ja pois valtioiden taloudellisesta tilanteesta ja piloille paisuneista keskuspankkien taseista. Iso-Britannia ei totisesti muodosta tästä mitään poikkeusta. Rahaston omistamien osakkeiden hinnat saavuttivat kuluneen kuukauden laskun jälkeen, keskimäärin tarkasteltuna, kuluneen kymmenen vuoden alhaisimman tasonsa (nykytaso vs. kymmenen nykyhetkeä edeltävää vuodenvaihdehavaintoa). Hyvä esimerkki tästä on kuukauden kuvaksi otettu päivittäistavarajätti J Sainsbury Plc. Keräsimme tilinpäätös- ja pörssiarvotietoja yhtiöstä koko 2000-luvun osalta ja laskelmat välittävät mielenkiintoisen viestin: Yhtiön liikevaihto, oma pääoma ja tulos ovat tällä hetkellä kaikki 22 vuoden jakson korkeimmat, mutta yhtiön markkina-arvo on jakson alhaisin. Sainsburyn markkina-arvo on 5 505 m€, jota voi esim. verrata Keskon 8 000 m€:n markkina-arvoon. Sainsbury on n. kolme kertaa suurempi yhtiö. Rahastomme perustamisen teema "halvemmallalla Englannista" ei siis juuri ole muuttunut. Todettakoon vielä, että Zenito UK Value Fund on vuosituotoltaan (tai miinukseltaan) TOP 5 kotimainen eurooppa-rahasto.

## Rahaston C-osuuden arvonkehitys



## Kuukauden kuva



Kuva J Sainsbury Plc: Omaisuus 2000-luvun korkein, pörssiarvo alhaisin

## Tuottolukuja

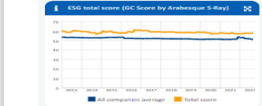
	Zenito UK Value Fund	FTSE UK All shares	S&P 500	Euro Stoxx 50	EUR/GBP
31.08.2022	<b>96,99</b>	<b>102,38</b>	<b>97,60</b>	<b>92,57</b>	<b>0,8651</b>
1 kk	-4,8%	-4,7%	-4,1%	-5,1%	3,1%
3 kk	-9,4%	-5,8%	-3,9%	-7,0%	1,6%
12 kk	-7,2%	-2,8%	-11,2%	-14,0%	0,8%
3 v	-	-	-	-	-
5 v	-	-	-	-	-
YTD	-11,7%	-7,2%	-16,1%	-16,3%	3,0%
<b>Rahaston alusta</b>	<b>-3,01 %</b>	<b>2,38 %</b>	<b>-2,40 %</b>	<b>-7,43 %</b>	<b>0,24 %</b>

Rahaston perimän mahdollisen tuottosidonnaisen palkkion vertailuindeksinä käytetään FTSE UK All shares-indeksiä, euromääräisenä. Tämän indeksin arvo katsauskauden lopussa oli **102,38** (arvo = 100 rahaston käynnistyessä).

## ESG

### Zenito UK Value Fund - ESG 31.8.2022

Sijoituksia salkussa, kpl	47
Joihista ESG-tietoja tiedotkamassa	40
Salkun keskimääräinen ESG-arvosana	57,8
Kaikkien yhtiöiden keskiarvo	51,3
Salkkuyhtiöiden CO <sub>2</sub> -päästöjen aritmeettinen keskiarvo (CO <sub>2</sub> tonnia / liikevaihto mUSD)	106,3
Sijoitusten suuruisilla painoitetu CO <sub>2</sub> -ka.	70,6



Kuva Salkku vs. kaikki yhtiöt ESG-kehitys  
**ZENOSTOCK**  
ESG-datan toimittaja Arabesque/Factset

## Rahaston salkkuisällöstä, brittiloudesta ja huomioitavia seikkoja

Rahasto, €	12 457 433
------------	------------

josta osakesalkun toimialajakausna	
Vähittäiskauppa	22,5 %
Muut palvelut	19,6 %
Pankki, vakuutus, kiinteistö	14,5 %
Teollinen valmistus	11,7 %
Teolliset palvelut	8,7 %
Elintarvike & maatalous	8,1 %
Kaikki muut toimialat	15,0 %
Rahaston käteisvarat	4,1 %
Osakesalkun GBP-osuus	97,2 %

Brittilous	
BKT, Q122, mrd £	2 244
palvelut	79 %
teollisuus	15 %
muut	7 %
Vienti, mrd £	587
Vaihtotase, mrd £	-55
Valtionvelka, mrd £	2 384
Budjettialijäämä, mrd £	-80
ed. budjettialijäämä, vuosi	2018/19
BoE tase, mrd £	1092
10 v korko	1,50 %
Inflaatio (6/2022)	11,5 %

lks lisää [www.zenostock.com](http://www.zenostock.com), UK-raportti

Suurimmat sijoitukset	toimiala	osuus osakesalkusta
1 TP ICAP Group Plc	sijoituspalvelut	4,60 %
2 Photo-Me International Plc	vähittäiskauppa	4,10 %
3 Lookers Plc	autokauppa	3,60 %
4 Fresnillo Plc	hopea- ja kultakaivos	3,50 %
5 ITV Plc	TV/Media	3,40 %
lopun omistukset, 42 kpl		80,80 %

### Huomioitavia riskiä kasvattavia seikkoja:

- pinnan vaihtokurssin kehitys tulee vaikuttamaan merkittävästi rahaston tuottoon. Koska tarkoituksenamme ei ole suojata valuutta-alistumaa rahaston valuuttariski on hyvin korkea.
- UK perii monessa tapauksessa 0.5 %:n kaupankäyntiveron osakkeita ostaessa joka siksi tulee rasittamaan rahaston tuottokehitystä subiteessa indeksiin ja muutenkin
- maan julkistalous on hyvin rasittunut, velkaamen ja, kuten muualtakem, setelirahatettu 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. Mahdollinen tuottosidonnainen palkkio on 15 %, 10 % ja 8 %. Järjestyksessä sarja A, B ja C. Mahdollinen tuottosidonnainen palkkio peritään jos rahaston tuotto samanaikaisesti ylittää FTSE UK All shares-indeksin tuoton ja rahaston historian korkeimman rahaston ja mainitun indeksin tuottoeron (ns. "kuinen high water mark").

## Rahaston sijoitusstrategia

Rabastoesite kohta 1: "... Rabaston varat [sijoitetaan] pääosin sellaisten yritysten ... kaupankäynnin kohteena oleviin osakkeisiin joiden kotipaikka tai kotipörssi on Yhdistyneissä kuningaskunnassa (UK, United Kingdom) tai sellaisten muun kotimaan omaavaan yhtiöön joiden liike-toiminnasta suuri osa on riippuvaista Yhdistyneiden kuningaskuntien talouden kehityksestä".

## 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 liike-toiminnan pääasiallisesti kielteisesti vaikuttaneen valtavan poikkeustapaturman johdosta - brexit ja pandemia. Tämän seurauksena brittiosakemarkkinat tarjoavat kehittyneiden maiden vertailussa ja laajemminkin paljon hintatasoiltaan edukseen poikkeavia osakkeita".

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)**