

Joulukuun 2017 aikana Hannibal nousi 3,58 %. Vuoden viimeisen neljänneksen aikana Hannibal nousi 2,44 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on +15,02 %, kolmen vuoden kehitys on +47,10 % ja viiden vuoden +109,84 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +70,58 % aloituspäivästä lähtien.



Luin aikoinaan vähemmän kansantaloustiedettä ja enemmän yritystaloutta. Rehellisyyden nimissä hyvin vähän kansantaloustiedettä. Siksi uskallankin nyt esittää suurella varmuudella seuraavaa tosiasiana. Monetaristit puhuvat 'kvantiteettiteoriasta'. Tämä on yhtälö joka määrittää rahan arvon muutoksen rahan määrän muutoksen ja sen kierto nopeuden tulona. Länsimaailmassa viimeisen kymmenen vuoden aikana rahan määrän kasvu on ollut ennätysellistä mutta talouden kasvu, ja rahan kierto nopeus, hidasta. No nyt talouskasvu on sitten kiihtynyt selvästi rahapolitiikan yhä jatkuessa ultrakevyenä. Kvantiteettiteorian toinenkin muuttuja lähtenee siis kasvuun ja rahan arvon pitäisi heilahtaa, eli inflaation lähteä laukkaamaan.



Samaan aikaan osakemarkkinoilla: Alempi kuva tässä vasemmalla esittää euroopan kymmenen arvokkaimman pörssiyrityksen finanssi- ja öljyalan ulkopuolelta markkina-arvon ja oman pääoman kehityksen viimeiseltä kymmeneltä vuodelta (Nestle, Anheuser-Busch, Novartis, Unilever, LVMH, SAP, BAT, Novo Nordisk, L'Oreal ja Siemens). Ylempi kuva on sijoitusrahasto Fourton Hannibal salkkuosakkeille piirretty sama arvostuskuva. Osakemarkkinoiden mielenkiintoisin piirre tällä hetkellä onkin se, että osa talouskasvusta ehkä eniten hyötyviä yrityksiä voidaan ostaa historiallisessa tarkastelussa alhaisiin hintoihin ja osittain päinvastoin. Käsikirjoitukseen siis voisi kuulua se, että yläkuvan keltainen kuvaaja rupeaa tosissaan kuromaan umpeen valtavaa takamatkaansa alakuvan kuvaajaan. Ehkä merkittävästikin.

Pohjoismaissa on seitsemän osakesijoitusta, 14,52 % rahaston arvosta. Jakauma on: Saksa 21,51 %, Sveitsi 6,46 %, Iso-Britannia 34,20 %, Tanska 4,62 %, Ruotsi 6,54 %, Norja 3,36 %, Ranska 9,69 %, Alankomaat 2,72 %, Italia 2,28 %, Itävalta 7,58 %. Kassa oli kauden lopussa 1,05 %.

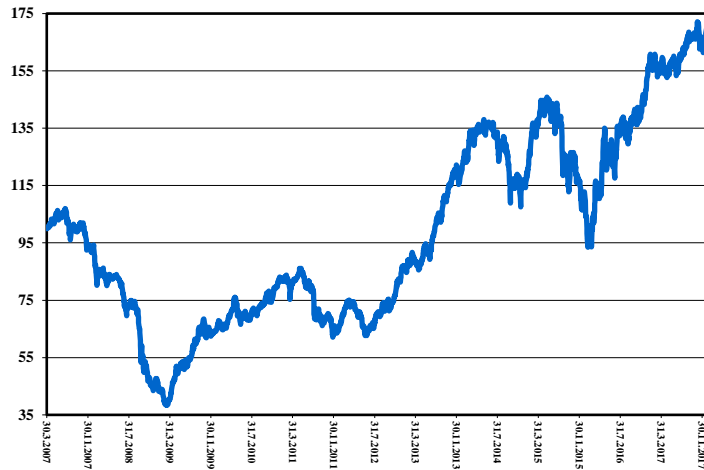
Hannibalin 10 suurinta sijoitusta olivat 31.12.2017:

1. Eramet (Ranska)	5,48 %
2. Uniper SE (Saksa)	5,18 %
3. Verbundgesellschaft AG (Itävalta)	4,16 %
4. Firstgroup PLC (Iso-Britannia)	4,02 %
5. Salzgitter AG (Saksa)	3,86 %
6. Telia Company AB (Ruotsi)	3,76 %
7. Royal Mail PLC (Iso-Britannia)	3,76 %
8. D/S Norden (Tanska)	3,71 %
9. Telekom Austria AG (Itävalta)	3,42 %
10. RWE Ag (Saksa)	3,32 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	40,67 %

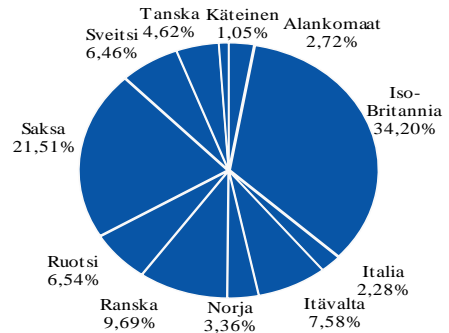
Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

Petter Langenskiöld  
Salkunhoitaja

**Hannibal – arvon kehitys**



**Maajakauma 31.12.2017**



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

**Tilanne 31.12.2017**

Rahasto-osuuden arvo	170,58 eur
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2016	148,30 eur
Rahaston kokonaisarvo	54 199 133,29 eur
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.12.2017	317 731,6301 kpl
Sijoitukset noteerattuihin osakkeisiin	98,95 %
Käteinen	1,05 %

**Tuotto**

Tuotto 1 kk	3,58 %
Tuotto 3 kk	2,44 %
Tuotto 6 kk	10,68 %
Tuotto 9 kk	8,80 %
Tuotto 12 kk	15,02 %
Tuotto 3 vuotta	47,10 %
Tuotto 5 vuotta	109,84 %
Tuotto alusta 30.3.2007	70,58 %

**Palkkiojakauma**

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,60 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,03 % (0,03 % p.a.)
Tuottosidonnainen palkkio	0,62 % (1-12/2017)