

”Taantumako tulossa?”

Marraskuussa Hannibalin arvo laski 4,94 %. Vuoden alusta kehitys on -4,62 %, kolmen kuukauden kehitys on -11,27 %, kahdentoista kuukauden kehitys on -1,20 %, kolmen vuoden +39,79 % ja viiden vuoden kehitys +33,13 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 62,70 %.



Kuva Rahaston tällä hetkellä omistamien osakkeiden markkina-arvon ja oman pääoman kehitys 2008-2018.

Lähde: zenostock.com

Toinen huono kuukausi putkeen ja rahaston osuudenarvonkehitys nyt miinuksella vuoden alusta laskettuna. Euroopan pörssillä on mennyt erityisen huonosti kuluvana vuonna. Mitä pörssi yrittää kertoa meille? Tarkastelin juuri kolmen saksalaisen autojätin pörssi-arvostuksen kehitystä kymmenen vuoden vertailussa ja sieltä välittyvä viesti on melko selvä: pörssi hinnoittelee tappiollisia tuloksia näille yhtiöille ensi vuodesta lähtien. Mainittujen kolmen yhtiön keskimääräinen markkina-arvon ja oman pääoman suhde on nimittäin painunut hyvin lähelle vuoden 2008 lopun finanssikriisin vuositason pohja P/B-lukemaa. Tämä tarkoittaa, että pörssi, jos ei se hätäile (mitä se tietysti usein tekee), ennakoii pieneneviä omia pääomia näille firmoille. No, jos autojätit tekisivät tappiota, tarkoittaisi se taantumaa Saksassa (ja siten koko Euroopassa). Tämä oletettu taantumänäkymä ei kuitenkaan näy monessa muussa suuryhtiössä, joiden kurssit vielä huitelevat melko korkealla. Jos meillä OIKEASTI nyt olisi

tulossa ehkä jopa maailmalaajuisesti taantuma niin kannattaa kyllä vähän pysähtyä pohtimaan tilannetta (ja pitemmäksi aikaa kuin tämän katsauksen lukeminen kestää). Tilanne on nyt nimittäin hyvin erilainen kuin viimeksi. Tuolloin valtioilla oli lisävelanottovaraa ja keskuspankeilla lisärahanpainamisvaraa. Entäs nyt? Yksinkertaistaen voidaan sanoa, että jos viimeksi puhuttiin pankeista yms., jotka olivat ”too big to fail” niin nyt tulee mieleen muunnosiskulause ”too big to bail”. Eli kuka järjestäisi ”bail outin” valtioille ja keskuspankeille? Emme tietenkään onneksi vielä ole tässä tilanteessa ja ehkä ja toivottavasti emme siihen joudukaan. Mutta silti. Tämän katsauksen tila ei nyt riitä tämän jättäiheen käsittelemiseen eikä minulla tietysti tähän mitään varmaa vastausta olisikaan. Todettakoon kuitenkin, että seuraavan taantumun suurimmaksi asiaksi taitaa kuitenkin nousta valtionobligaatioiden arvot. Sielläpäin löytynevät tällä hetkellä suurimmat kysymysmerkit ja se markkina ei ole enää pitkään aikaan pyörinyt omin avuin tai aidolla sijoitus- tai säästö-pääomalla. Mutta koska valtionobligaatioita yksinkertaisesti vaan on niin hirvittävän paljon, rahapolitiikan poikkeustoimet taitavat tästä jatkua.

Hannibal-rahaston omistamien n. neljäkymmenen osakkeen keskimääräinen markkina-arvon ja oman pääoman suhde on kuitenkin edellisen kymmenvuotijakson alhaisin (katso kuvaa) ja se on mainio asia.

(Petter Langenskiöld, salkunhoitaja)

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internetsivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä.

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiontori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltern, 13. vän.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

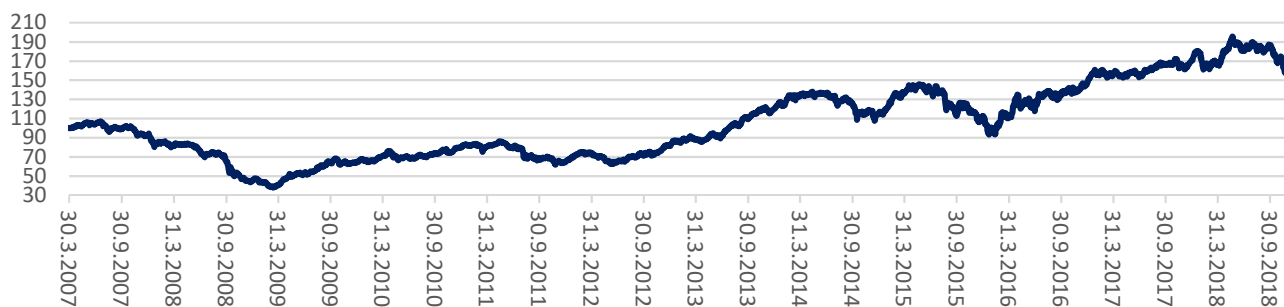
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
2722772-3
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi

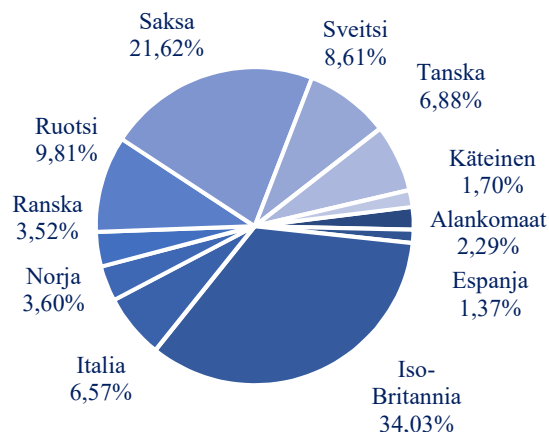
Hannibal — arvon kehitys



Tilanne 30.11.2018

Rahasto-osuuden arvo	162,70 €
Rahaston kokonaisarvo	57 682 285,24 €
Rahaston kokonaisarvo marraskuun merkintöjen jälkeen	57 594 247,54 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.11.2018	354 533,7166 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,30 %
Käteinen	1,70 %

Tilanne 30.11.2018



Tuotto

Tuotto 1 kk	-4,94 %
Tuotto 3 kk	-11,27 %
Tuotto 6 kk	-12,91 %
Tuotto 9 kk	-1,61 %
Tuotto 12 kk	-1,20 %
Tuotto 3 vuotta	39,79 %
Tuotto 5 vuotta	33,13 %
Tuotto alusta 30.3.2007	62,70 %

Palkkiojakauma 2018

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,55 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0275 % (0,03 % p.a. + Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (11/18)

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiatorit 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltorn, 13. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
2722772-3
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi