

## Odysseuksen rajusti laskeneesta yrityskentästä nyt paljon edullisia kohteita

Marraskuussa Odysseus laski 3,81 %, vuoden alusta kehitys on -24,02 %, kolmen kuukauden kehitys on -16,62 % ja puolen vuoden kehitys on -20,11 %. Kahdessatoista kuukaudessa Odysseus on laskenut 21,91 %. Kolmen vuoden kehitys on +0,57 % ja viiden vuoden kehitys on +9,14 %. Aloituspäivästä 8.3.2004 Odysseus on noussut 164,19 %.

Salkunhoitajanne on vuosien varrella joutunut kokemaan montakin rajua pörssikurssilaskua markkinoilla, mutta tällainen pörssivuosi kuin Odysseuksella on ollut, tuntuu aina vain varsin ilkeältä. Monen Odysseuksen sijoituskohteen kurssireaktion rajuus on kuitenkin tälläkin kertaa yllättänyt. Salkunhoitajanne vietti merkittävän osan marraskuusta ja joulukuun alusta tien päällä tapaamassa yrityksiä. Lukuun ottamatta kauppatullien vaikutuksen alaisuudessa olevaa teollista valmistusta, yhtiötasolla yritystapaamisissa on vallinnut ”business as usual” -tunnelma. Odysseuksen puolesta voi tähän vielä lisätä, että itse asiassa useimpien teollisten yhtiöiden edustajat, jotka salkunhoitajanne nyt tapasi, näkevät edelleen myös lähitulevaisuutensa valoisana ja lähinnä ihmettelivät yhtiönsä kokemaa pörssikurssikohtelua -20 %, -30 % ja jopa -50 %:n muodossa. Poikkeuksena kuitenkin autoteollisuuden alihankkijat, siellä kilpailu- ja taloustilanne on kiristynyt.

No, tämä että yritykset ja niiden edustajat pitävät viimeiseen saakka edelleen kiinni myönteisestä tulevaisuudesta, taitaa myös olla rooliin sisäänrakennettu. Ajatus ”sokeasta Reetasta” tulee joskus mieleen, kun puhuu heidän kanssaan, etenkin niiden yhtiöiden kohdalla, jotka selvästi jo ovat vaikeuksissa. Toiveikkaus toimii oljenkortena, huipulla kun tuulee, etenkin kun alkaa mennä huonosti. Joskus TJ taitaa olla viimeinen

henkilö, joka on halukas myöntämään, että nyt ei tulekaan menemään esitettyjen visioiden mukaan.

Siitä ei nyt pääse ympäri, pörssikurssit ennustavat taloudellista laskua tai jopa taantumana olevan tulossa. Ja pörssikurssithan ovat historiallisesti olleet varsin hyviä ennustamaan talouden laskut, joskus selvästikin etukäteen. Pörssin kollektiivinen käyttäytyminen lienee aina ollut oikeassa toteutuneiden talouslaskujen suhteen sinä aikana, kun allekirjoittanut on ollut alalla. Yksi ”mutta” löytyy kuitenkin, ja se ”mutta” on aika iso: pörssikurssit kun ovat myös monesti ennustaneet taantumia, jotka eivät toteutuneetkaan. Tämä onkin nyt sijoittajan vaikea paikka, tuleeko pörssin viestittämä kunnon taloustaantuma nyt, vai osoittautuuko tämä ehkä lopulta nopeasti ylimeneväksi säikähdykseksi? Joka tapauksessa, Odysseuksen rajusti laskeneesta pienempien ja keskisuurten syklisen yritysten sijoituskentästä löytyy nyt paljon sijoituskohteita, jotka tuntuvat hyvinkin houkuttelevilta kurssimielessä, kunhan aikatahtain on vähänkin pidemmällä aikavälillä.

Odysseuksen sijoitusstrategiana on yrittää poimia syklisen alojen voittajayhtiöiden osakkeet salkkuunsa. Maa-allokaatioissa ei tapahtunut marraskuussa merkittäviä muutoksia. Sijoitusaste arvopapereihin oli 94,12 %, josta saksankielinen Eurooppa muodostaa noin 72 %.

(Mikael Wahlström, salkunhoitaja)

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internet-sivuilta [www.fourton.fi](http://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. 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](http://www.fourton.fi)

## Odysseus — arvon kehitys



### Tilanne 30.11.2018

Rahasto-osuuden arvo	264,19 €
Rahaston kokonaisarvo	102 280 822,33 €
Rahaston kokonaisarvo marraskuun merkintöjen jälkeen	102 275 197,06 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.11.2018	387 149,8748 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,12 %
Käteinen	5,88 %

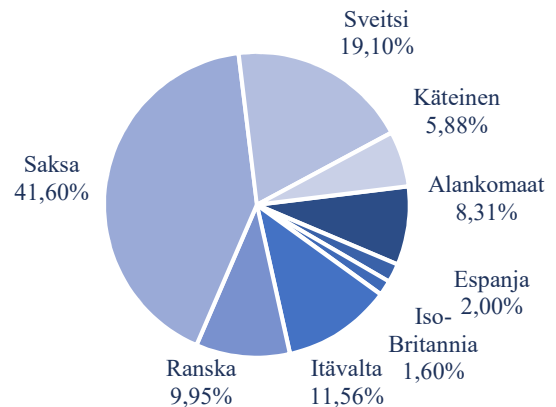
### Tuotto

Tuotto 1 kk	-3,81 %
Tuotto 3 kk	-16,62 %
Tuotto 6 kk	-20,11 %
Tuotto 9 kk	-23,61 %
Tuotto 12 kk	-21,91 %
Tuotto 3 vuotta	0,57 %
Tuotto 5 vuotta	9,14 %
Tuotto alusta 5.3.2004	164,19 %

### 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)

### Tilanne 30.11.2018



#### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Tapiolan Keskustorni, 13. krs  
Tapiatori 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