

## Osakkeet halventuivat rajusti viimeisellä neljänneksellä

Joulukuun 2018 aikana Odysseus laski 9,36 %. Vuoden viimeisen neljänneksen aikana Odysseus laski 21,75 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on -31,14 %, kolmen vuoden kehitys on -7,04 % ja viiden vuoden kehitys on -0,23 %. Fourton Odysseus aloitti toimintansa 8.3.2004 ja sen kehitys on ollut +139,45 % aloittamispäivästä lähtien.

Vuoden 2018 viimeisellä neljänneksellä pörssikurssien lasku jatkui ja lähinnä jyrkkeni vuoden loppua kohti. Odysseuksen edustama sijoituskenttä oli valitettavasti aika lailla pörssimyrskyn keskipisteessä, kun vuoden loppua kohti tuntui siltä, että monet sijoittajat halusivat pienentää riskitasoaan. Viimeisestä vuosineljänneksestä tulikin yksi Odysseuksen kaikkien aikojen heikoimmista. Vain finanssikriisin aikana ollaan koettu vastaavaa laskua. Monen tekijän yhteisvaikutuksen johdosta lasku kohdistui erityisen rankasti teollisten yritysten osakkeisiin. Odysseuksen salkku on noin 85 % painottunut ryhmiin ”Materials” ja ”Industrials” Odysseuksen sijoitusstrategian mukaisesti. Odysseuksella oli siis valitettavasti kurssimielessä synkkä vuosi 2018.

Kun nyt tarkastelee Odysseuksen sijoitussalkkua tämän hetkisten tunnuslukujen perusteella, voidaan todeta, että vaikka tulikin aika paljon tulosvaroituksia etenkin vuoden 2018 loppuneljänneksellä, Bloombergin keräämien analytikkojen konsensusennusteiden mukaan vuodesta

2019 odotetaan edelleen tulosmielessä parempaa kuin 2018. Odysseuksen sijoituskohteet ovat nyt lähinnä kokeneet nk. ”multiple contraction” -ilmiön; tulokset eivät ainakaan vielä ole laskeneet. Pörssikurssien viimeaikaisen laskun perusteella myyjät ovat näkevinään talouskehityksen Euroopassa liikkuvan kohti suoranaista taantumaa. Mutta markkinoilla on myös toisenlaisia mielipiteitä. Useat salkunhoitajan pitämät viisaat ja kokeneet sijoittajat näkevät tapahtuneen myös hyvänä ostotilaisuutena. Lisääntynyt epävarmuus tulevaisuuden suunnasta heijastuu paraikaa myös korkeisiin päivittäisiin kurssimuutosliikkeisiin pörseissä. Aika näyttää, kuka oli oikeassa.

Joka tapauksessa, laaja ja osittain rajukin kurssilasku on nyt johtanut siihen, että Odysseuksen sijoituskentältä löytyy paljon osakkeita, jotka näyttävät olevan alennusmyynnissä. Odysseuksen sijoitussalkun painotetut tunnusluvut olivat per 31.12.2018 seuraavat: P/E 2018(E) 14,2, P/E 2019(E) 12,1, P/E TTM 14,0, P/B 1,76 ja osinkotuotto 3,33 %. Paljon ovat siis osakkeet tunnuslukumielessäkin halventuneet viime aikoina.

Odysseuksen sijoitusstrategiana on yrittää poimia syklisten alojen hyviä yhtiöitä salkkuunsa. Saksa, Sveitsi ja Itävalta muodostavat noin 76 % sijoitussalkun sisällöstä. Sijoitusaste arvopapereihin oli kauden lopussa 94,20 %.

### Odysseuksen 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2018:

1. Mayr-Melnhof Karton AG (Itävalta)	5,34 %
2. Jungheinrich AG Vz (Saksa)	4,96 %
3. Fraport AG (Saksa)	4,67 %
4. Hornbach Holding AG & Co. KGaA (Saksa)	4,48 %
5. KSB AG (Saksa)	4,22 %
6. Maschinenfab. Berthold Hermle AG Vz (Saksa)	3,93 %
7. Kronos AG (Saksa)	3,67 %
8. TKH Group NV (Alankomaat)	3,32 %
9. K + S (Saksa)	3,20 %
10. Strabag SE (Itävalta)	3,14 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	40,93 %

Merkittävimmät myynnit viimeisen neljänneksen aikana olivat Groupe SEB, TKH Group NV ja Mayr-Melnhof Karton AG.

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

Mikael Wahlström  
Salkunhoitaja

#### 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 Central torn, 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

## Odysseus — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

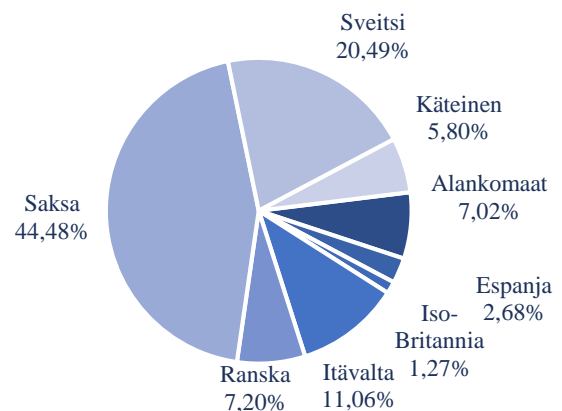
## Tilanne 31.12.2018

Rahasto-osuuden arvo	239,45 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2017	347,73 €
Rahaston kokonaisarvo	73 610 537,98 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.12.2018	307 410,6931 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,20 %
Käteinen	5,80 %

## Tuotto

Tuotto 1 kk	-9,36 %
Tuotto 3 kk	-21,75 %
Tuotto 6 kk	-25,04 %
Tuotto 9 kk	-26,59 %
Tuotto 12 kk	-31,14 %
Tuotto 3 vuotta	-7,04 %
Tuotto 5 vuotta	-0,23 %
Tuotto alusta 5.3.2004	139,45 %

## Maajakauma 31.12.2018



## Palkkiojakauma 2018

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,60 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0372 % (0,03 % p.a. +Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,39 % (1-12/18)

### 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 Centraltor, 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