

Kymmenen vuotta maaliskuusta 2009 ja uusia sijoituksia

Helmikuussa Hannibalin arvo nousi 1,74 %. Vuoden alusta kehitys on +11,41 %, kolmen kuukauden kehitys on +2,89 %, kahdentoista kuukauden kehitys on +1,24 %, kolmen vuoden +57,99 % ja viiden vuoden kehitys +24,76 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 67,41 %.

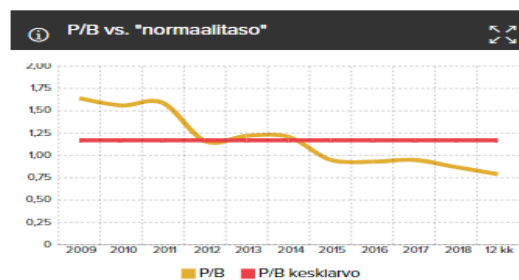
Tätä kuukausiraporttia kirjoittaessa, maaliskuussa 2019, on kulunut kymmenen vuotta finanssikriisin jälkeisestä osakemakkinoiden pohjakosketuksesta. Tässä kotimaisia kurssitasomuistutuksia siitä millaista tuolloin oli: Kesko silloin 18 €, nyt 53 €, Amer 4 €/39 €, Neste 9 €/90 €, Huhtamäki 6 €/32 €, UPM 4 €/27 € jne. jne.

Mainitusta hetkestä Euroopan osakemarkkinoita kuvaava Stoxx 600 -tuottoindeksi on noussut 193 % ja Fourton Hannibal -rahasto 339 %. Verrattuna muihin Eurooppaan sijoitaviin osakerahastoihin, Hannibalin kymmenen vuoden tuotto on hyvä (sija 3/24 Sijoitustutkimuksen rahastoraportti 01/2019), viiden vuoden tuotto keskinkertainen (10/35), kolmen vuoden tuotto loistava (1/45, tässä voi jopa olla koko Euroopan mittakaavassa paras kolmen vuoden eurooppaosakerahastotuotto), yhden vuoden tuotto hyvä (5/50) ja tuotto tämän vuoden alusta hyvä (11,4%). Rahaston strategia on toimiva. Hyviä ja toimivia sijoitusstrategioita on kuitenkin lukuisia ja erilaisia. Emme väitä, että strategiamme olisi parempi (joskaan ei tietysti huonompikaan) kuin jokin toinen. Hannibal-rahaston tavoite on olla hyvä, ei paras (paras voi olla hyvän pahin vihollinen). Sijoitusstrategia on ollut sama alusta asti. Osakkeet valitaan ainoastaan siitä ryhmästä eurooppalaisia pörssiyrityksiä, joiden arvostus pörssissä poikkeaa sijoitushetkellä merkittävästi siitä, mihin historiassa on totuttu ja joiden kurssitasot ovat mahdollisimman alhaiset; joskus jopa silmiinpistävä

alhaiset. Rahaston toiminnan aikana kriteerit täyttäviä osakkeita on esiintynyt runsaasti, eri aikoina erityyppisiä ja eri määrissä. Ei tule heti mieleen sellaista toimialaa, jonka joku edustaja ei olisi jonain ajankohtana vierailut Hannibalin salkussa (pl. aseellisuus, tupakka jne.).

Viime ja tänä vuonna uusia sijoituksia tai lisäostoja sellaisiin osakkeisiin, jotka tätä kirjoittaessa vielä ovat salkussa, on tehty yhteensä 13 kpl. Kaikki osakkeet on hankittu edellisen kymmenen vuoden pohjarvostukseen: **Südzucker AG, Erlingklinger AG, SGL Carbon SE, K+S AG, Getinge AB, OHL SA, Spire Healthcare Plc, Aggreko Plc, Royal Mail Plc, bpost SA, Torm A/S, Odfjell A/S ja Télévision Française 1 SA**. Viimeksi mainitusta oli puhetta tammikuun raportissa: *"velaton markkinajohtaja, joka ei ole koskaan tehnyt tappiota, osinkotuotto 5.5 %, P/E=10 (Shiller P/E=9,8) ja P/B=0.88. Jos tulee salkkuun, niin kerromme nimen helmikuun raportissa"*.

Rahaston kaikkien nykyisjoitusten keskimääräinen P/B suhteessa saman tunnusluvun punaiseen mediaanitasoon näkyy kuvassa alla. Kymmenen vuoden pohjarvostus.



Petter Langenskiöld, salkunhoitaja

Fourtonin virallinen rahastoesite 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 Centraltom, 13. vän.
Tapiotorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

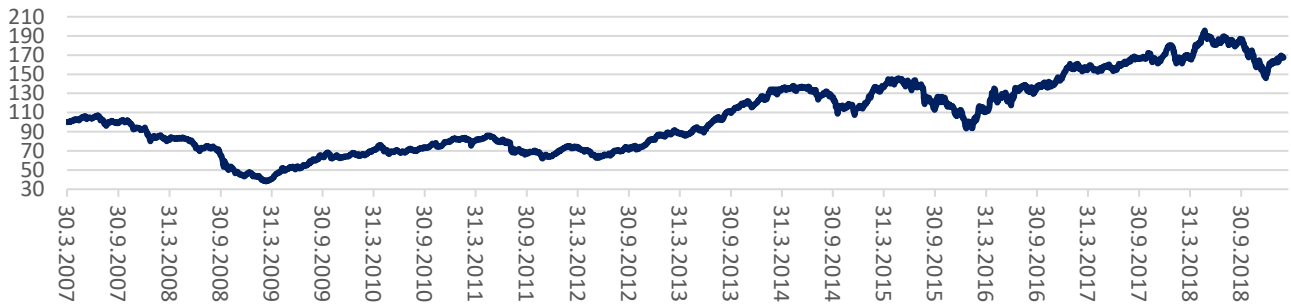
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

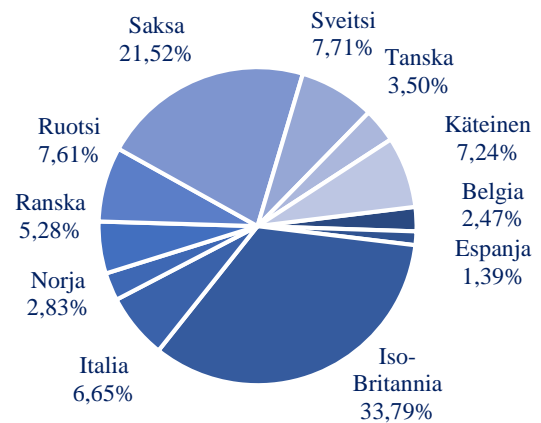
Hannibal — arvon kehitys



Tilanne 28.2.2019

Rahasto-osuuden arvo	167,41 €
Rahaston kokonaisarvo	56 838 782,47 €
Rahaston kokonaisarvo helmikuun merkintöjen jälkeen	54 024 394,85 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 28.2.2019	339 526,6770 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	92,76 %
Käteinen	7,24 %

Tilanne 28.2.2019



Tuotto

Tuotto 1 kk	1,74 %
Tuotto 3 kk	2,89 %
Tuotto 6 kk	-8,70 %
Tuotto 9 kk	-10,38 %
Tuotto 12 kk	1,24 %
Tuotto 3 vuotta	57,99 %
Tuotto 5 vuotta	24,76 %
Tuotto alusta 30.3.2007	67,41 %

Palkkiojakauma 2019

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,10 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0060 % (0,03 % p.a. + Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (2/19)

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTISOITE / POSTISOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiontori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltom, 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