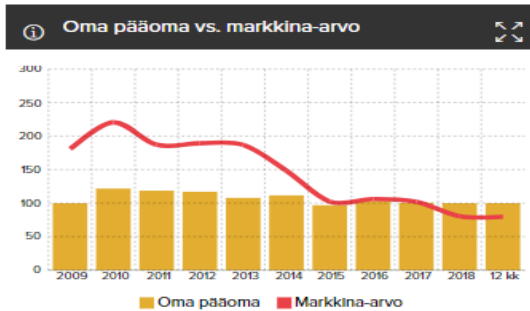


Maaliskuun 2019 aikana Hannibal nousi 1,84 %. Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana Hannibal nousi 13,46 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on +2,31 %, kolmen vuoden kehitys on +50,01 % ja viiden vuoden +27,45 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +70,49 % aloituspäivästä lähtien.



**Kuva** Rahaston tällä hetkellä omistamien yritysten keskimääräinen markkina-arvon ja oman pääoman kehitys 2009-2019.

Lähde: zenostock.com

Hannibal-rahaston edellinen neljännesvuosikatsaus, kirjoitettu viime vuoden lopulla, alkoi seuraavalla tavalla: *Yksi kokonainen sijoitusvuosi taas takana ja tällä kertaa liki painajaismaisella loppuluisulla. Vuoden viimeinen neljännes oli umpisurkea. Katsaus loppui seuraavaan kappaleeseen: Lopuksi todettakoon, että tulevasta sijoitus-/talousvuodesta on ainesta muodostua historiallinen. Tällä tarkoitan sitä, että vuosikymmenen jatkuneen rahapolitiikan poikkeustilan varsinainen lakmustesti näyttäisi nyt olevan näköpiirissä. No tätä kirjoittaessa tiedämme, että uuden vuoden ensimmäinen neljännes päättyi 13,46 %:n arvonnousuun rahaston osalta. Miksi? Luonnollisesti hyviä osakkeita salkussa mutta myönnettäköön, että painavin syy liittyyneen yllä*

siteerattuun edellisen katsauksen viimeiseen kappaleeseen. Vuosi on todella alkanut historiallisissa merkeissä siinä mielessä, että nyt alkaa näyttää siltä, että keskuspankkien pyyhe on tukevasti keskellä kehää ja tilapäisiksi tarkoitettut poikkeustoimenpiteet ovat nyt selkein teoin, ei tosin vielä suurin sanoin, muuttuneet pysyviksi. Ohjauskorkoja ei pystytä nostamaan eikä keskuspankkien taseita pystytä purkamaan. Mitä tämä siis tarkoittaa? Niin, siinä meille kaikille tuhannen taalan kysymys. Alkamassa on joka tapauksessa toinen näytös, joka johtanee siihen, että painavat taas lisää rahaa. Tällä kertaa siihen tulee kuitenkin myös liittymään *jotain* muuta. Mitä? En tiedä, mutta jotain. Lähteekö tällä kertaa lapasesta? Voi lähteäkin. Sen onneksi tiedän, että salkun osakkeet (katso arvostuskäppyrä yllä) ovat varmuudella merkittävän alhaisesti arvostettuja, erityisesti jos vertaa ympäröivään osakemarkkinaan, joka on melko korkealla. Mutta, entä jos tuleekin käymään niin, että jossain kohtaa korko on ei vain vähän vaan *paljon* miinuksella, sanotaanpa esim. miinus viisi prosenttia? Miten osakkeet silloin hinnoitellaan?

Se hyvä puoli Euroopan osakemarkkinoiden huonosta viime vuodesta joka tapauksessa oli, että nyt löytyy enemmän halpoja firmoja, esim. Saksasta ja tietysti Englannista. Hannibalin suora Brexit-riski onkin kasvanut, olemme ostaneet joitakin brittiosakkeita lisää. Toinen kasvanut kategoria on saksalaiset autoalan komponenttitoimittajat, joita on nyt salkussa kolme kappaletta.

(Käykää muuten lukemassa yksi mahdollinen plan B -juttu: Agrawal, Ruchiv and Kimball, Miles: 'Breaking through the zero lower bound', IMF Working Paper 15/224. Googlatkaa myös termi 'Modern Monetary Theory' ja jos vielä henki pihisee niin 'Sovereign money'. Huh huh.)

## Hannibalin 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.3.2019:

1. Bpost SA de Droit Public (Belgia)	4,11 %
2. Saipem SpA (Italia)	3,86 %
3. K + S (Saksa)	3,71 %
4. Spire Healthcare Group PLC (Iso-Britannia)	3,29 %
5. Transocean Ltd (Sveitsi)	3,27 %
6. Hochschild Mining Plc (Iso-Britannia)	3,27 %
7. Telia Company AB (Ruotsi)	3,26 %
8. RWE Ag (Saksa)	3,26 %
9. Drax Group PLC (Iso-Britannia)	3,21 %
10. Firstgroup PLC (Iso-Britannia)	3,18 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	34,42 %

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

Petter Langenskiöld  
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 Centraltom, 13. vån.  
Tapiortorget 1, 02100 Esbo  
PB 111, 02101 Esbo

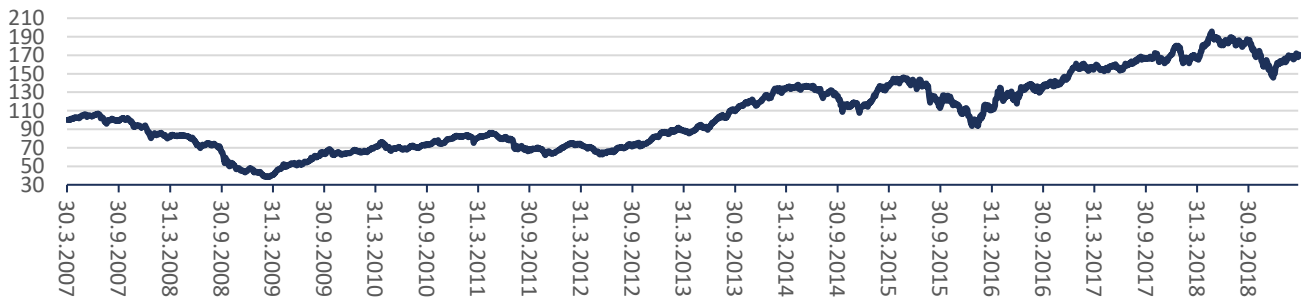
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

## Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

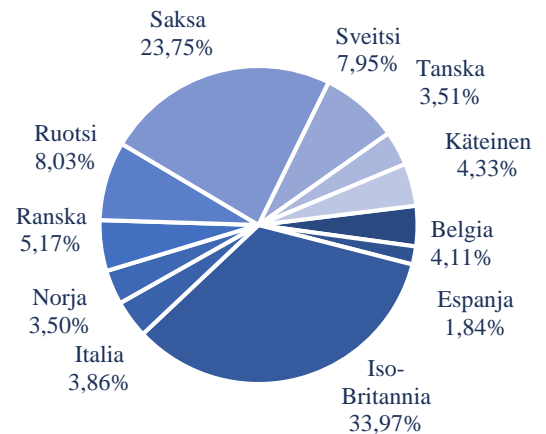
## Tilanne 31.3.2019

Rahasto-osuuden arvo	170,49 €
Rahasto-osuuden arvo 31.3.2018	166,64 €
Rahaston kokonaisarvo	55 006 584,87 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.3.2019	322 643,1653 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	95,67 %
Käteinen	4,33 %

## Tuotto

Tuotto 1 kk	1,84 %
Tuotto 3 kk	13,46 %
Tuotto 6 kk	-7,78 %
Tuotto 9 kk	-6,77 %
Tuotto 12 kk	2,31 %
Tuotto 3 vuotta	50,01 %
Tuotto 5 vuotta	27,45 %
Tuotto alusta 30.3.2007	70,49 %

## Maajakauma 31.3.2019



## Palkkiojakauma 2019

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,15 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0092 % (0,03 % p.a. +Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-3/19)

### 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.  
Tapiorgetet 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