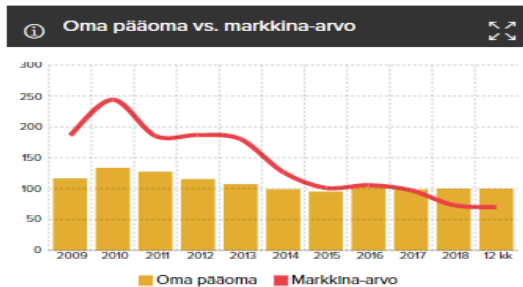


## Valuuttasota

Heinäkuussa Hannibalin arvo nousi 0,13 %. Vuoden alusta kehitys on +11,67 %, kolmen kuukauden kehitys on -7,41 %, kahdentoista kuukauden kehitys on -11,33 %, kolmen vuoden +24,54 % ja viiden vuoden kehitys +27,23 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 67,79%.



**Kuva** Rahaston tällä hetkellä omistamien osakkeiden markkina-arvon ja oman pääoman suhde jaksolla 2009-2019

Valuuttasota! Heinäkuun 25. päivä EKP antoi ymmärtää, että ovat valmiita pudottamaan ohjauskorkonsa syvemmälle miinukselle sekä tarvittaessa (jo nyt) pyörtämään päätöksensä olla nettopainamatta lisää euroja valtionobligaatioiden lisäostoihin. Olemmekin nyt tilanteessa, jossa Saksan korkokäyrä ensimmäistä kertaa koskaan on painunut negatiiviseksi koko pituudeltaan. Tätä tekstiä viimeisteltäessä euron kurssi suhteessa dollariin on kuitenkin samalla tasolla kuin mainittuna 25.7. Luulisi, että EKP:n lausunnot olisivat riittäneet painamaan euron kurssin vaikka kuinka syvälle perunakellariin. Toisin kävi, koska parissa viikossa ehtikin tapahtua vaikka mitä. Fed pudotti ohjauskorkonsa ja lopetti taseensa purkutyöt, Trump, luultavasti tyytymättömänä hänen mielestään Fedin liian varovaiseen korkopudotukseen, nosti Kiina-kauppasodan panoksia heikentäen dollaria, jonka jälkeen Kiina vastasi päästäen yuanin kurssin heikentymään läpi psykologisen 7 dollarin tason.

Kolmen suuren talousmahdin samanaikainen samansuuntainen toive ei tietysti voi toteutua. Valuuttasodat ovatkin usein lopulta kaikille osapuolille haitallisia eikä voittajia luultavasti lopulta löydy yhtään. Myönteistä tässä voi kuitenkin olla se, että tämä voi nopeuttaa ratkaisun löytymistä eri asioihin (joskin tässä alkaa tietysti kauppasodan lisäksi olemaan melkoisia rahapoliittisia jättikysymyksiä ratkaistavana).

Toistaiseksi suurin häviöjä tuntuu olleen Euroopan osakemarkkinat tai siellä erityisesti tietyt teollisuusalojen osakkeet. Esim. eurooppalaisten teräsyhtiöiden kurssit ovat nyt kyllä sellaisilla tasoilla, että kiusaus on käymässä liian suureksi. Tai oikeastaan kävi jo, koska lisäsimme Salzgitteria ja uutena ostimme ThyssenKruppia (jälkimmäistä tosin etupäässä tulevan hissijärjestelyn takia). Edessäni pöydällä on myös seuraava hyvin hämmäntävä laskelma: euromaiden markkina-arvoltaan kymmenen suurimman pankin yhteenlaskettu pörssi-arvo on samansuuruinen kuin Yhdysvaltain arvokkaimman pankin JPMorgan Chase & Co:n arvo – siis yksi vs. kymmenen! Europankkien yhteenlaskettu osinko, oman pääoman, taseiden loppusummat ja tulokset ovat kuitenkin moninkertaiset. Hannibal ei omista pankkiosakkeita tällä hetkellä lainkaan, mutta mutta – pitäisikö?

Lisää jenkki-eurooppa vertailuja: Streamingpalvelu Netflixin (liikevaihto 16 mrd€) markkina-arvo on samansuuruinen kuin Saksan kolmen autojätin, yhteenlaskettu pörssi-arvo (BMW, Daimler, VW – liikevaihto 500 mrd€).

(Petter Langenskiöld, salkunhoitaja)

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internetsivuilta [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.  
Tapiortorget 1, 02100 Esbo  
PB 111, 02101 Esbo

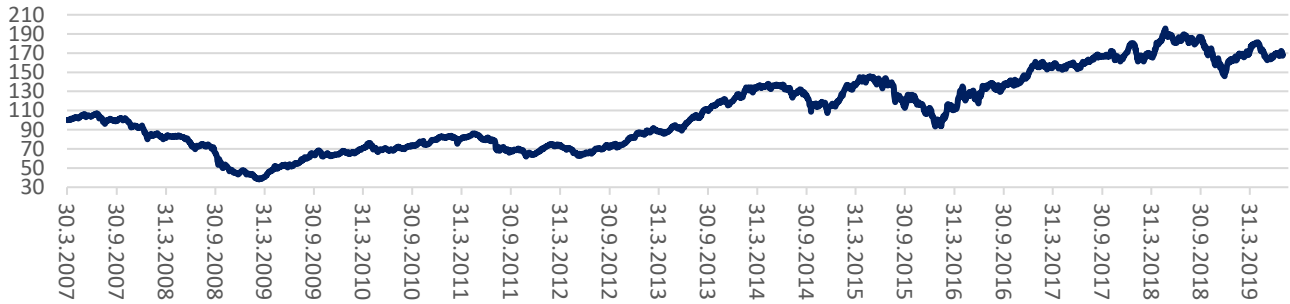
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

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

[www.fourton.fi](http://www.fourton.fi)

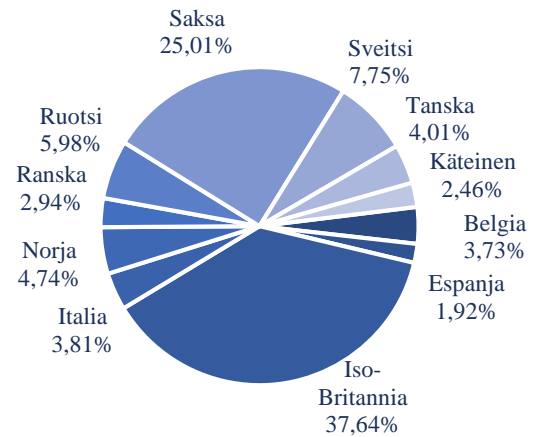
## Hannibal — arvon kehitys



## Tilanne 31.7.2019

Rahasto-osuuden arvo	167,79 €
Rahaston kokonaisarvo	53 053 500,74 €
Rahaston kokonaisarvo heinäkuun merkintöjen jälkeen	53 053 500,74 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.7.2019	316 187,2415 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	97,54 %
Käteinen	2,46 %

## Tilanne 31.7.2019



## Tuotto

Tuotto 1 kk	0,13 %
Tuotto 3 kk	-7,41 %
Tuotto 6 kk	1,98 %
Tuotto 9 kk	-1,96 %
Tuotto 12 kk	-11,33 %
Tuotto 3 vuotta	24,54 %
Tuotto 5 vuotta	27,23 %
Tuotto alusta 30.3.2007	67,79 %

## Palkkiojakauma 2019

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,35 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0216 % (0,03 % p.a. + Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (7/19)

### Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
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