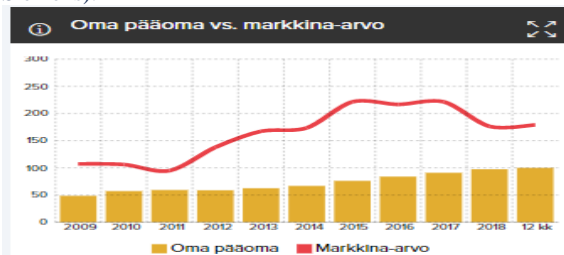


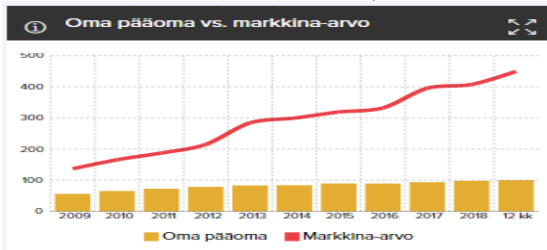
Kesäkuun 2019 aikana Hannibal nousi 2,15 %. Vuoden toisen neljänneksen aikana Hannibal laski 1,71 %. Kahdenoista kuukauden kehitys on -8,37 %, kolmen vuoden kehitys on +35,67 % ja viiden vuoden +24,68 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +67,58 % aloituspäivästä lähtien.

Eurooppalaisten osakkeiden arvonkehitys on viimeisen parin vuoden aikana osittain hyvin selvästikin erkaantunut yhdysvaltalaisien osakkeiden kehityksestä. Tämä alkaa nyt ilmenemään melko mielenkiintoisella tavalla eri käppyröitä katseltaessa. Aloitetaan kuvalla 1, joka piirtää Euroopan 'moottorin' Saksan markkina-arvoltaan kahdenkymmenen suurimman pörssiyrityksen kymmenen vuoden markkina-arvon ja oman pääoman kehityksen (Adidas, Allianz Audi, Basf, Bayer, BMW, Beiersdorf, Continental, Daimler, Deutsche Börse, Deutsche Post, Deutsche Yelekom, E.On, Fresenius Medical Care, Fresenius SE, Infineon, Merck, Munich Re, SAP, Siemens).



Kuva 1 Saksan markkina-arvoltaan 20 suurimman pörssiyrityksen keskimääräinen markkina-arvon ja oman pääoman kehitys jaksolla 2009-2019. Lähde: zenostock.com

Ero kuvassa 2 piirrettyyn vastaavaan kuvaan Yhdysvaltain kahdestakymmenestä suurimmasta yhtiöstä on hyvin selvä. (Alphabet, Amazon, Apple, AT&T, Bank of America, Berkshire Hathaway, Chevron, Exxon, Johnson & Johnson, JPMorgan, Mastercard, Microsoft, Pfizer, Procter & Gamble, Walt Disney, UnitedHealth, Verizon, Visa, Walmart).



Kuva2 USA:n markkina-arvoltaan 20 suurimman pörssiyrityksen keskimääräinen markkina-arvon ja oman pääoman kehitys jaksolla 2009-2019. Lähde: zenostock.com

Hannibalin 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.6.2019:

1. Royal Mail PLC (Iso-Britannia)	4,14 %
2. K + S (Saksa)	3,82 %
3. Saipem SpA (Italia)	3,67 %
4. Bpost SA de Droit Public (Belgia)	3,65 %
5. Firstgroup PLC (Iso-Britannia)	3,36 %
6. Telia Company AB (Ruotsi)	3,24 %
7. Highland Gold Mining Ltd (Iso-Britannia)	3,18 %
8. D/S Norden (Tanska)	3,03 %
9. RWE Ag (Saksa)	3,03 %
10. Alpiq Holding AG (Sveitsi)	3,02 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	34,14 %

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 / POSTADRESS
Hagalunds Centralorn, 13. vån.
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

keskimääräinen markkina-arvon ja oman pääoman kehitys jaksolla 2009-2019

Saksalaisten ja yhdysvaltalaisien kahdenkymmenen osakkeen salkut erottuvat tietysti sisällöltään selvästi - mutta silti. Näiden kahden kuvan valossa eurooppalaiset osakkeet ovat merkittävästi mielenkiintoisemmat sijoittajan vinkkelistä. (Saksasalkun yhtiöiden keskimääräinen nettovarallisuus on muuten kasvanut enemmän kuin yhdysvaltalaisien mutta arvo kehittynyt merkittävästi huonommin).

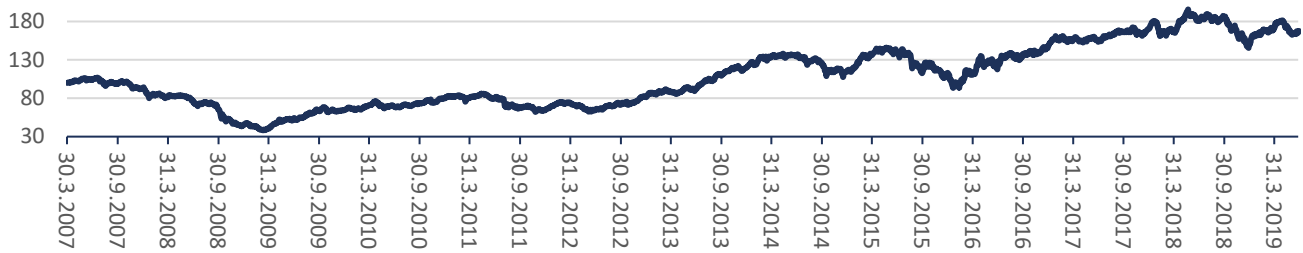


Kuva 3 Hannibal-rahaston tällä hetkellä omistamien yritysten keskimääräinen markkina-arvon ja oman pääoman kehitys 2009-2019. Lähde: zenostock.com

Vertailun vuoksi vielä Hannibal-rahaston vastaava tämän hetken kymmenen vuoden käppyrä yllä kuvassa 3.

Jatkan tässäkin katsauksessa vielä vähän brittiosakeaiheesta. Sijoitimme hiljattain brittiläiseen päivittäistavaraketjuun J Sainsbury Plc:hen, jonka kurssi on viimevuosina laskenut laskenut ja laskenut. Rahaston hankinta tehtiin kurssitasoon n. 1,92 £ per osake. Pisin kurssikäppyrä minkä löysin Sainsburyn osalta alkaa vuodesta 1988, jolloin yhtiön osakekurssi oli 2,34 £. Nykyinen kurssitaso on tämän 31 vuoden (!) pätkän alhaisin. Hannibal-rahaston hankintahinnalla Sainsburyn markkina-arvoksi tulee 4200 m£ tai n. 4700 m€. Sainsburyn kirjanpidollisen oman pääoman määrä on n. 8900 m€. Mielenkiintoinen asia on se, että Sainsburyn liikevaihto on puolitoistakertainen suomalaisen Keskon ja ruotsalaisen ICA Gruppenin yhteenlaskettuun liikevaihtoon nähden ja oma pääoma 1.7 kertainen Keskon ja ICA:n yhteenlaskettuun omaan pääomaan nähden. Samalla Sainsburyn markkina-arvo on vain 39 % näiden kahden verrokkiyrityksen arvosta. (Sainsbury on myös vähävelkaisempi kuin vertailuyhtiöt. Yhtiö omistaa myös melko valtavan kiinteistömäärän). Pitääkö tällaisen firman arvo olla tällä tasolla? Aika tulee tietysti näyttämään.

Hannibal — arvon kehitys

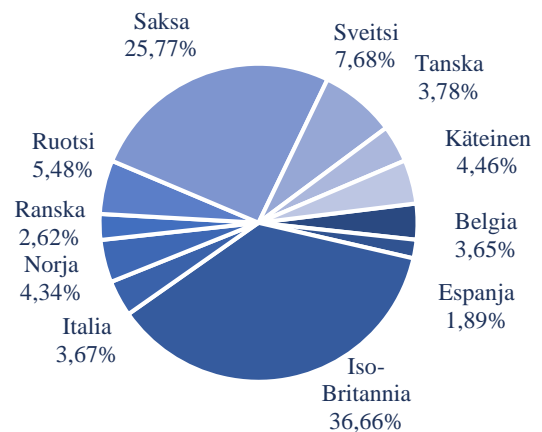


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 30.6.2019

Rahasto-osuuden arvo	167,58 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2018	182,88 €
Rahaston kokonaisarvo	53 589 022,65 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2019	319 779,6444 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 14.6.2019	319 779,6444 kpl
Merkinnät kauden aikana (1-6/19)	1 041 110,26 €
Lunastukset kauden aikana (1-6/19)	6 006 142,94 €
Sijoitukset arvopapereihin	95,54 %
Käteinen	4,46 %

Maajakauma 30.6.2019



Tuotto

Tuotto 1 kk	2,15 %
Tuotto 3 kk	-1,71 %
Tuotto 6 kk	11,53 %
Tuotto 9 kk	-9,36 %
Tuotto 12 kk	-8,37 %
Tuotto 3 vuotta	35,67 %
Tuotto 5 vuotta	24,68 %
Tuotto alusta 30.3.2007	67,58 %

Palkkiojakauma 2019

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,30 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0184 % (0,03 % p.a.)
	+Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/19)

Merkittävimmät myynnit kauden aikana olivat Eni S.p.A, GETinge Ab ja Heijmans NV ja merkittävimmät ostot olivat Bpost SA de Droit Public, Centrica PLC ja Royal Mail PLC.

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

Hannibal

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo valuutta	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osakkeet					
Euromääräiset					
Biffinger SE	25 000	28,46 EUR	711 500,00	711 500,00	1,33%
Bpost SA de Droit Public	235 000	8,34 EUR	1 958 960,00	1 958 960,00	3,65%
Centrotec Sustainable AG	55 000	12,50 EUR	687 500,00	687 500,00	1,28%
ElringKlinger AG	160 000	5,32 EUR	851 200,00	851 200,00	1,59%
Hamburger Hafen und Logistik AG	68 868	23,24 EUR	1 600 492,32	1 600 492,32	2,99%
K + S	125 000	16,38 EUR	2 047 500,00	2 047 500,00	3,82%
Leoni AG	85 000	14,54 EUR	1 235 475,00	1 235 475,00	2,30%
Neopost SA	35 000	18,80 EUR	658 000,00	658 000,00	1,23%
Obrascon Huarte Lain SA	900 000	1,12 EUR	1 011 600,00	1 011 600,00	1,89%
RWE Ag	75 000	21,67 EUR	1 625 250,00	1 625 250,00	3,03%
Saipem SpA	450 000	4,38 EUR	1 968 750,00	1 968 750,00	3,67%
Salzgitter AG	64 000	25,18 EUR	1 611 520,00	1 611 520,00	3,01%
SGL Carbon SE	160 000	7,15 EUR	1 144 000,00	1 144 000,00	2,13%
Südzucker AG	95 000	14,89 EUR	1 414 550,00	1 414 550,00	2,64%
Vallourec S.A.	295 000	2,53 EUR	745 465,00	745 465,00	1,39%
Verbio Vereinigte Bioenergie AG	113 289	7,79 EUR	882 521,31	882 521,31	1,65%
Yhteensä				20 154 283,63	37,60%
Valuuttamääräiset NOK = 9,6938					
Avance Gas Holding Ltd	660 000	23,70 NOK	15 642 000,00	1 613 608,70	3,01%
Höegh LNG Holdings Ltd	104 512	35,10 NOK	3 668 371,20	378 424,48	0,71%
Odjell SE B	128 120	25,20 NOK	3 228 624,00	333 060,72	0,62%
Yhteensä				2 325 093,90	4,34%
Valuuttamääräiset SEK = 10,5633					
Concordia Maritime B	1 168 569	10,85 SEK	12 678 973,65	1 200 285,29	2,24%
Telia Company AB	445 000	41,24 SEK	18 351 800,00	1 737 316,94	3,24%
Yhteensä				2 937 602,23	5,48%
Valuuttamääräiset GBP = 0,8966					
Acacia Mining PLC	170 000	1,77 GBP	301 410,00	336 188,72	0,63%
Aggreko Plc	150 000	7,90 GBP	1 185 000,00	1 321 733,31	2,47%
Anglo Pacific Group PLC	130 892	2,07 GBP	270 946,44	302 210,07	0,56%
Centamin Plc	500 000	1,14 GBP	572 000,00	638 001,23	1,19%
Centrica PLC	1 500 000	0,88 GBP	1 316 700,00	1 468 629,75	2,74%
Drax Group PLC	400 000	2,60 GBP	1 040 800,00	1 160 894,54	2,17%
Firstgroup PLC	1 650 000	0,98 GBP	1 612 875,00	1 798 979,42	3,36%
Gem Diamonds Ltd	1 398 314	0,77 GBP	1 076 701,78	1 200 938,91	2,24%
Genel Energy Plc	499 489	1,93 GBP	964 013,77	1 075 248,20	2,01%
Highland Gold Mining Ltd	750 000	2,04 GBP	1 530 000,00	1 706 541,74	3,18%
Hochschild Mining plc	746 800	1,91 GBP	1 429 375,20	1 594 306,17	2,97%
J Sainsbury PLC	500 000	1,96 GBP	979 750,00	1 092 800,18	2,04%
Jkx Oil & Gas Plc	750 000	0,39 GBP	289 500,00	322 904,47	0,60%
Rockhopper Exploration Plc	4 898 709	0,20 GBP	1 001 785,99	1 117 378,83	2,08%
Royal Mail PLC	940 000	2,12 GBP	1 991 860,00	2 221 694,27	4,14%
Soco International PLC	888 594	0,70 GBP	620 238,61	691 805,94	1,29%
Spire Healthcare Group PLC	1 200 000	1,20 GBP	1 436 400,00	1 602 141,54	2,99%
Yhteensä				19 652 397,29	36,66%
Valuuttamääräiset CHF = 1,1105					
Alpiq Holding AG	25 593	70,30 CHF	1 799 187,90	1 620 160,20	3,02%
Romande Energie Holding SA	1 100	1 185,00 CHF	1 342 000,00	1 208 464,66	2,25%
Transocean Ltd	230 000	6,22 CHF	1 430 600,00	1 288 248,54	2,40%
Yhteensä				4 116 873,40	7,67%
Valuuttamääräiset DKK = 7,4636					
D/S Norden	128 500	94,40 DKK	12 130 400,00	1 625 274,67	3,03%
MT Højgaard Holding A/S	21 784	74,50 DKK	1 622 908,00	217 443,06	0,41%
TORM PLC	24 219	57,00 DKK	1 380 483,00	184 962,08	0,35%
Yhteensä				2 027 679,81	3,79%
Muut arvopaperit					
Osakkeet yhteensä				51 213 930,26	95,54 %
Arvopaperit yhteensä				51 213 930,26	95,54 %

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltor, 13. vån.
Tapiorget 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