

On mahdollista, että rahaston asemointi on hyvinkin hyvä

Kesäkuun 2020 aikana Hannibal nousi 3,48 %. Vuoden toisen neljänneksen aikana Hannibal nousi 18,01 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on -24,50 %, kolmen vuoden kehitys on -17,90 % ja viiden vuoden -8,68 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +26,53 % aloituspäivästä lähtien.

Ensimmäinen puolisko vuodesta 2020 on takana eikä hetkeäkään liian aikaisin. Pahin on nyt takana ja kaikkien huomio on nyt siirtynyt talouden toipumiseen, sen tahtiin ja sen voimakkuuteen. On tietysti hyvä huomata, että pahin siirtyy väkisinikin, ihan matemaattisesti, aika nopeasti taakse kun talouden kertapudotus on niinkin syvä kun nyt on koettu.

Samaan hengenvetoon on kuitenkin syytä todeta, että edessä on oletettavasti merkittävästi sekä yhtiökohtaisia, että kansantalouden taseisia ongelmia ja hankaluuksia ja vielä pitkään.

Tilanne on monella eri tavalla erityisen kutkuttava, jännittävä tai pelottava, miten sen nyt haluaa muotoilla. Talouksiemme aidon palautumisen kannalta hyvin merkittävää roolia näyttelevät suuret ja perinteiset talouden toimintaan laajasti ja vahvasti vaikuttavat toimialat. Euroopan osalta autoteollisuus on näistä hyvä esimerkki. Jos se ei toivu se vetää mukanaan kerrassaan valtavan määrän muita ahdinkoon. Suurten, ravintoketjun alkupään toimijoiden vaikutusta on vaikea yliarvioida. Nämä on pakko saada nostettua nykysuosta. Osakemarkkinoiden osalta asetelma on mielenkiintoinen koska nämä yhtiöt, ne jotka hyötyvät eniten mahdollisesta toipumisesta, ovat samalla ne sektorit, joiden hinnat ovat alhaisimmat.

Toimenpiteet tämän saavuttamiseksi ovatkin tällä hetkellä melkoiset ja valittu ykköstoimenpide on länsimaailman setelirahoitusasteen huima, ennennäkemätön ja vähän seurauksista piittaamatonkin nousu. Keitos onkin tällä hetkellä melkoinen, koska kaikki samalla tietävät, että tämä ei millään voi olla se tie, joka voisi johtaa aitoon toipumiseen. Tällä tiellä kuitenkin ollaan ja vielä lisäksi niin pitkällä, että 'point of no return' taisi jo mennä.

Oma näkemykseni on, että systeemitasolla joudutaan keksimään eri valtionvelan rakenteellisia anteeksiantomalleja (QE on tietysti käytännössä yksi sen suuntainen). Saa nähdä, tästä katsauksesta ei ole kuitenkaan tarkoitus tehdä rahapoliittista.

Hannibalin 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.6.2020:

1. Salzgitter AG (Saksa)	5,48 %
2. K + S (Saksa)	5,08 %
3. Royal Mail PLC (Iso-Britannia)	4,59 %
4. J Sainsbury PLC (Iso-Britannia)	4,47 %
5. Renault (Ranska)	4,46 %
6. A.P. Moeller & Maersk A/S B (Tanska)	4,29 %
7. Hochschild Mining Plc (Iso-Britannia)	3,88 %
8. Bpost SA de Droit Public (Belgia)	3,44 %
9. Thyssenkrupp AG (Saksa)	3,42 %
10. Spire Healthcare Group PLC	3,42 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	42,53 %

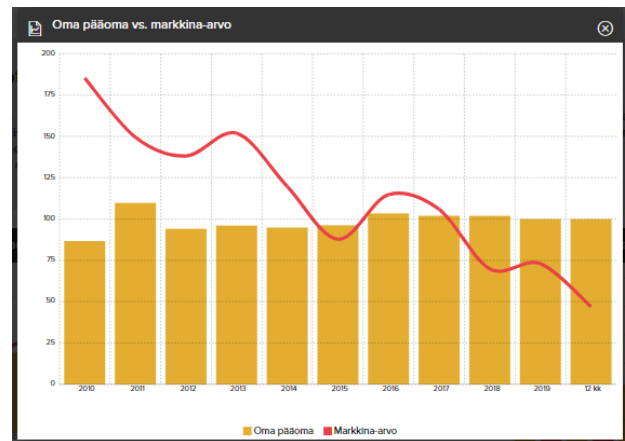
Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

Asia kuitenkin osuu suoraan osakesijoittajan toiminnan ytimeen.

Tilanne juuri nyt on se, että länsimaailma on lähettänyt talouteen tuhansien miljardien setelirahoitusruiskeen estääkseen täysromahduksen, mutta myös käynnistääkseen koneen uudestaan. Jossain kohtaa odotan korkojen nousupaineen tämän johdosta alkavan. Tätä taas taloudet eivät miltei osin kestä, joten korkosäännöstely on pakko jatkua siitäkkin huolimatta, että talous lähtisi käyntiin.

Ei voida siis poissulkea sitä, että tuloksena olisi vahvakin toipuminen – vaikea sanoa. Tarkoitan siis setelirahoituksen aiheuttamaa ensivaiheen vahvaa, joskin keinotekoista, aktiviteetin kiihtymistä. Tämä on kuitenkin nähtävä jaksona, joka edeltää koko sopan varsinaista päänsärkyloppusiivousta.

Hannibalin tulovinkkelit tähän on tietysti vanha tuttu. Rahaston omistamien osakkeiden markkina-arvot ovat keskimäärin alhaisemmat kuin puolet yhtiöiden oman pääoman kirjanpitoarvot ja kaikkien aikojen suhteellisissa pohjassa.



Tämä siitä huolimatta, että salkussa nyt mukana myös koko joukko melkoisen vahvoja firmoja. Älkää siis hyvin huonosta alkuvuodesta huolimatta jättäkö Hannibal-rahastoa laskusta pois – vaan päinvastoin.

(Petter Langenskiöld)

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.
Tapiorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

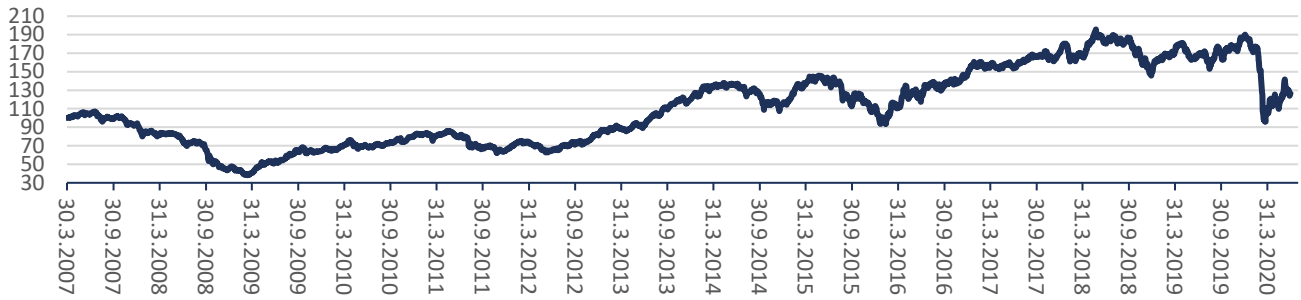
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

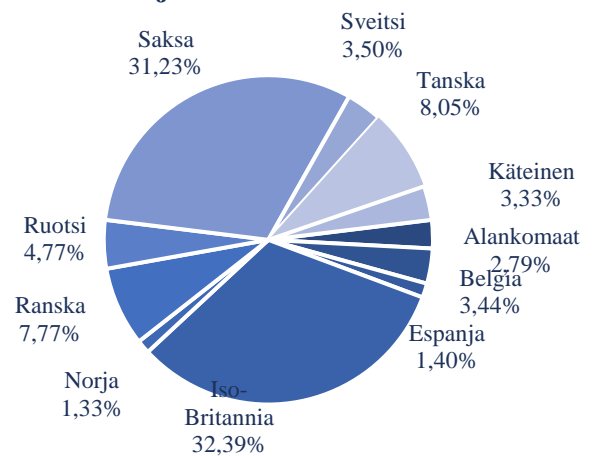
Tilanne 30.6.2020

Rahasto-osuuden arvo	126,53 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2019	167,58 €
Rahaston kokonaisarvo	40 926 326,26 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2020	323 442,6798 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,67 %
Käteinen	3,33 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	3,48%
Tuotto 3 kk	18,01 %
Tuotto 6 kk	-32,65 %
Tuotto 9 kk	-25,70 %
Tuotto 12 kk	-24,50 %
Tuotto 3 vuotta	-17,90 %
Tuotto 5 vuotta	-8,68 %
Tuotto alusta 30.3.2007	26,53 %

Maajakauma 30.6.2020



Palkkiojakauma 2020

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,30 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0185 % (0,03 % p.a. +Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1-6/20)

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.
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