

## 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 väkisin, 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 tasoisia 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 %

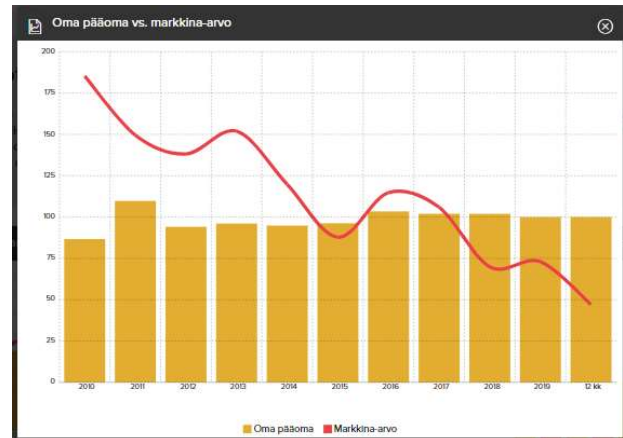
Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.  
Petter Langenskiöld, Salkunhoitaja

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 korkosäännöstelyyn on pakko jatkaa siitäkin huolimatta, että talous lähtisi käyntiin.

Ei voida siis poissulkea sitä, että tuloksena olisi vahvakin toipuminen – vaikea sanoa. Tarkoitin 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 suhteellisessa 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 Centraltor, 13. vån.  
Tapiorget 1, 02100 Esbo  
PB 111, 02101 Esbo

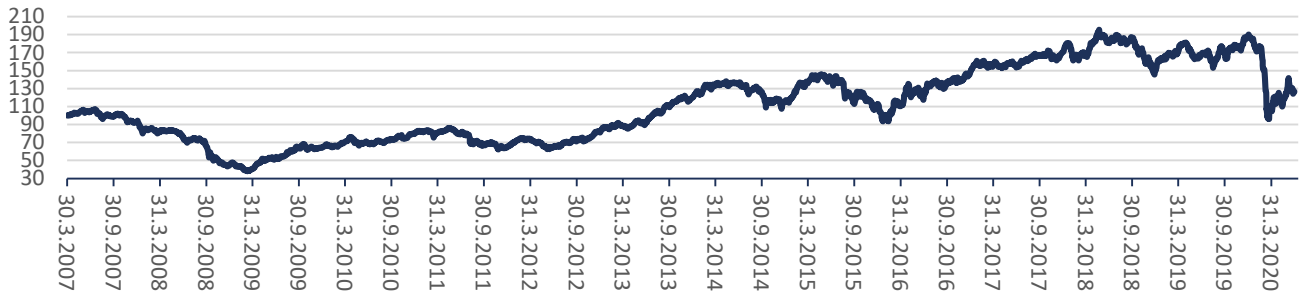
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

## Hannibal — arvon kehitys

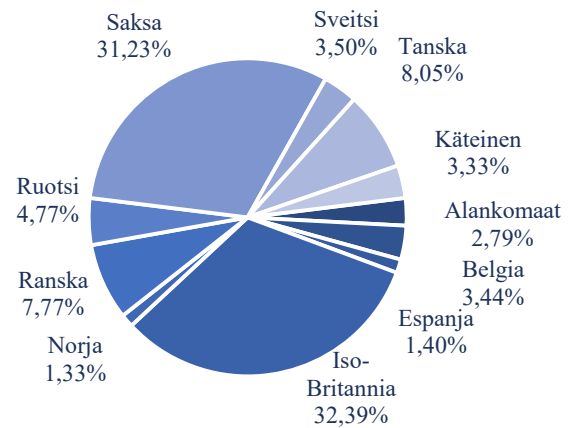


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

## 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
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2020	341 055,0747 kpl
Merkinnät kauden aikana (1-6/20)	1 687 596,75 €
Lunastukset kauden aikana (1-6/20)	2 423 486,25 €
Sijoitukset arvopapereihin	96,67 %
Käteinen	3,33 %

## Maajakauma 30.6.2020



## 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 %

## 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)

Merkittävimmät myynnit kauden aikana olivat RWE Ag, J Sainsbury PLC ja Leoni AG ja merkittävimmät ostot olivat Daimler Ag, A.P. Moeller & Maersk A/S B ja Renault.

### 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 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

## Hannibal

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo valuutta	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvost.
<b>Osakkeet</b>					
<b>Euromääräiset</b>					
Aumann AG	70 000	11,80 EUR	826 000,00	826 000,00	2,02%
Bilfinger SE	25 000	17,00 EUR	425 000,00	425 000,00	1,04%
Boskalis Westminster NV	65 000	17,56 EUR	1 141 400,00	1 141 400,00	2,79%
Bpost SA de Droit Public	235 000	6,00 EUR	1 410 000,00	1 410 000,00	3,44%
Centrotec Sustainable AG	55 000	13,98 EUR	768 900,00	768 900,00	1,88%
Daimler Ag	38 300	36,15 EUR	1 384 353,50	1 384 353,50	3,38%
EiringKlinger AG	160 000	5,30 EUR	848 000,00	848 000,00	2,07%
Fraport AG	5 100	38,82 EUR	197 982,00	197 982,00	0,48%
Hamburger Hafen und Logistik AG	68 868	15,08 EUR	1 038 529,44	1 038 529,44	2,54%
K + S	370 000	5,62 EUR	2 080 140,00	2 080 140,00	5,08%
Obrascon Huarte Lain SA	900 000	0,64 EUR	571 500,00	571 500,00	1,40%
Quadiant SAS	35 000	12,98 EUR	454 300,00	454 300,00	1,11%
Renault	80 800	22,58 EUR	1 824 464,00	1 824 464,00	4,46%
Salzgitter AG	179 000	12,53 EUR	2 241 975,00	2 241 975,00	5,48%
SGL Carbon SE	160 000	3,23 EUR	516 800,00	516 800,00	1,26%
Societe BIC SA	20 000	45,20 EUR	904 000,00	904 000,00	2,21%
Thyssenkrupp AG	222 000	6,31 EUR	1 401 708,00	1 401 708,00	3,42%
Verbio Vereinigte Bioenergie AG	113 289	9,30 EUR	1 053 587,70	1 053 587,70	2,57%
<b>Yhteensä</b>				<b>19 088 639,64</b>	<b>46,63%</b>
<b>Valuuttamääräiset NOK = 10,9120</b>					
Höegh LNG Holdings Ltd	174 512	11,16 NOK	1 947 553,92	178 478,18	0,44%
Odfjell SE B	128 120	21,00 NOK	2 690 520,00	246 565,25	0,60%
Wilh Wilhelmsen Holding ASA	11 102	117,50 NOK	1 304 485,00	119 545,91	0,29%
<b>Yhteensä</b>				<b>544 589,34</b>	<b>1,33%</b>
<b>Valuuttamääräiset SEK = 10,4948</b>					
Concordia Maritime B	1 182 969	9,84 SEK	11 640 414,96	1 109 160,25	2,71%
EnQuest PLC	5 481 760	1,61 SEK	8 836 597,12	841 997,67	2,06%
<b>Yhteensä</b>				<b>1 951 157,92</b>	<b>4,77%</b>
<b>Valuuttamääräiset GBP = 0,9124</b>					
Centamin Plc	500 000	1,83 GBP	917 000,00	1 005 008,60	2,45%
Centrica PLC	3 250 000	0,39 GBP	1 252 550,00	1 372 762,84	3,35%
Drax Group PLC	400 000	2,57 GBP	1 028 800,00	1 127 538,55	2,75%
Firstgroup PLC	1 285 000	0,50 GBP	646 997,50	709 092,75	1,73%
Gem Diamonds Ltd	1 398 314	0,26 GBP	364 959,95	399 986,80	0,98%
Genel Energy Plc	499 489	1,29 GBP	646 338,77	708 370,80	1,73%
Hochschild Mining plc	746 800	1,91 GBP	1 450 285,60	1 589 476,01	3,88%
J Sainsbury PLC	800 000	2,09 GBP	1 669 600,00	1 829 839,00	4,47%
Jkx Oil & Gas Plc	750 000	0,17 GBP	130 125,00	142 613,68	0,35%
Lookers Plc	1 530 850	0,21 GBP	321 478,50	352 332,23	0,86%
Pharos Energy PLC	888 594	0,18 GBP	157 814,29	172 960,44	0,42%
Rockhopper Exploration Plc	5 434 742	0,08 GBP	418 475,13	458 638,07	1,12%
Royal Mail PLC	940 000	1,82 GBP	1 713 150,00	1 877 568,69	4,59%
Spire Healthcare Group PLC	1 500 000	0,85 GBP	1 276 500,00	1 399 011,43	3,42%
Valaris plc	200 000	0,65 GBP	130 380,00	116 431,51	0,28%
<b>Yhteensä</b>				<b>13 261 631,40</b>	<b>32,39%</b>
<b>Valuuttamääräiset CHF = 1,0651</b>					
Romande Energie Holding SA	1 100	1 025,00 CHF	1 127 500,00	1 058 586,05	2,59%
<b>Yhteensä</b>				<b>1 058 586,05</b>	<b>2,59%</b>
<b>Valuuttamääräiset DKK = 7,4526</b>					
A.P. Moeller & Maersk A/S B	1 695	7 728,00 DKK	13 098 960,00	1 757 636,26	4,29%
D/S Norden	88 500	89,10 DKK	7 885 350,00	1 058 066,98	2,58%
MT Højgaard Holding A/S	21 784	113,50 DKK	2 472 484,00	331 761,26	0,81%
TORM PLC	24 219	45,55 DKK	1 103 175,45	148 025,58	0,36%
<b>Yhteensä</b>				<b>3 295 490,08</b>	<b>8,05%</b>
<b>Valuuttamääräiset USD = 1,1198</b>					
Transocean Ltd	230 000	1,83 USD	420 900,00	375 870,69	0,92%
<b>Yhteensä</b>				<b>375 870,69</b>	<b>0,92%</b>
<b>Muut arvopaperit</b>					
<b>Osakkeet yhteensä</b>				<b>39 575 965,14</b>	<b>96,67 %</b>
<b>Arvopaperit yhteensä</b>				<b>39 575 965,14</b>	<b>96,67 %</b>

## Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

## Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
Hagalunds Centraltor, 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