

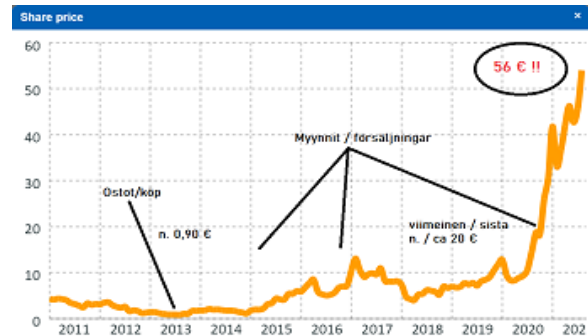
Osta halvalla ja myy . . . niin siis koska?

Elokuussa Hannibalin arvo nousi 4,64 %. Vuoden alusta kehitys on +33,44 %, kolmen kuukauden kehitys on +3,56 % ja kahdentoista kuukauden kehitys on +79,34 %. Kolmen vuoden +33,17 % ja viiden vuoden kehitys +85,09 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 144,19 %.

Hannibal-rahaston tällä hetkellä omistaman osakesalkun arvo on **57 %** alhaisempi kuin kymmenen vuotta sitten, v. 2011. Rahaston osuudenarvo on puolestaan 3,5-kertainen vuoden 2011 tasoon nähden. Jakson aikana monia osakkeita on siis myyty ja monia uusia halventuneita osakkeita on ostettu tilalle.

Pitkän jakson aikana tehdyt rahaston sijoitustrategian (=”osta halvalla”) mukaiset lukuisat käytännön sijoituspäätökset muodostavat samalla hyvän ja laajan aineiston päätösten ja rahaston strategian arvioimiseksi. Salkunhoidossa tehdään yleisesti paljon virheitä ja virheet voidaan jakaa kolmeen pääluokkaan: 1) sijoitat osakkeeseen jonka kurssi laskee, 2) jätät sijoittamatta osakkeeseen jonka kurssi nousee ja 3) myyt osakkeen jonka kurssi nousee (merkittävästi) myynnin jälkeen. Eniten tehdään luonnollisesti ”kakkostyyppin” virheitä sen yksinkertaisen syyn johdosta, että osakkeita on niin paljon. Ykköskategorian virheitä on luonnollisesti myös tehty Hannibalissa useita mutta hyvin suuri osa ostopäätöksistä ovat olleet hyviä ja toimivat ennen pitkään. Sijoitustrategian mukaisten halpojen osakkeiden identifioiminen on myös hioutunut aika hyväksi vuosien saatossa ja vuosien aikana merkittävästi jalostuneet apuvälineemme ovat tällä hetkellä todella mainiot. Identifioimisen jälkeen aika moni ehdokas jää kuitenkin edelleen kakkoskategoriaan eriyistä. Mutta sitten kolmoskategorian virheet. Nämä ovat mielestäni viime aikoina kasvanneet ja liittyvät tietysti osaksi tiettyjen osakemarkkinoiden osien ylikuumenemiseen (kuplaantumiseen?). Mutta silti, jotkut myydyistä osakkeista ovat jatkoonseet todella merkittävästi myyntipäätösten jälkeen. Lento on katkaistu liian aikaisin. Annan kauhean esimerkin. Hannibal osti n. 550 000 kpl osaketta saksalaisesta biokaasun valmistajasta Verbio AG:sta vuonna 2013. Keskihankintahinta n. 1 € osakkeelta ja yhtiö arvostettiin pörssissä tuolloin n. kolmanneksen sen kirjanpidollisen oman pääoman määrästä. Sijoitus osoittautui lopulta erittäin hyväksi ja viimeiset osakkeet (runsas 100.000 kpl) myytiin vajaan 20 euron hintaan (muistikuvani mukaan). Tämän jälkeen alkoi kuitenkin jyrkkä ja nopea jatkospurtti ja kurssi on tätä kirjoitettaessa 56 € ja 7,5 x oma pääoma! Jos vielä omistaisimme kaikki osakkeet, olisi sijoituksen kokonaisarvo 31 miljoonaa euroa

(rahaston maksimipainorajat tulisivat tietysti vastaan, mutta silti). Joukko muitakin tällaisia esimerkkejä löytyy. Eli, missä kohtaa pitäisi myydä, siinäpä kysymys.



Yleisosakemarkkina on mielestäni ainakin tiettyjen sektoreiden osalta vähän yllirasittunut ja melko suurta osaa osakemarkkinoita vaivaa ylihinnointelu. Tulevia tapahtumia on kuitenkin vaikea ennustaa muilta osin kuin, että keskuspankkien totuden hetki alkaa olla käsillä. Jos he eivät nyt pian lopeta setelirahoitusasteen kasvattamista ja kohta nosta korkoja niin uskottavuus taitaa mennä. Ongelma on tietysti se, että rahapolitiikkaa ei voi aidosti kiristää ja korko ei saisi nousta muiden seikkojen johdosta. Esim. valtioilla ei olisi varaa kasvavaan korkolaskuun. ”Damned if you do, damned if you dont”.

Rahaston nykysalkun kymmenen vuoden arvostuskehitys alla ja vieressä Euroopan TOP 10 Mcap-salkun sama kuva. Hannibalin salkun asento on hyvä erityisesti huomioiden omistamiemme yhtiöiden tällä hetkellä ahvasti kasvavat tulokset. Salkkuun on tehty joitakin muutoksia ja rahaston osuus omistamiensa osakkeiden omasta pääomasta on tätä kirjoitettaessa n. 110 m€.



kuvalähde: www.zenostock.com

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internetsivuilta 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 Centraltor, 13. vån.
Tapiortorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

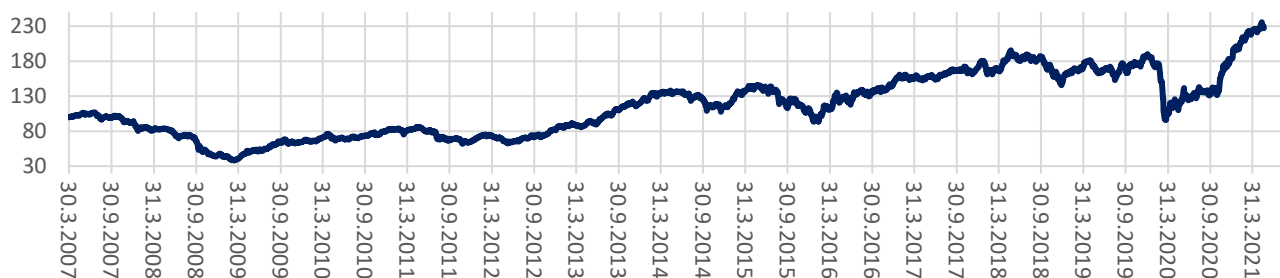
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID
3141731-9
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi

Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

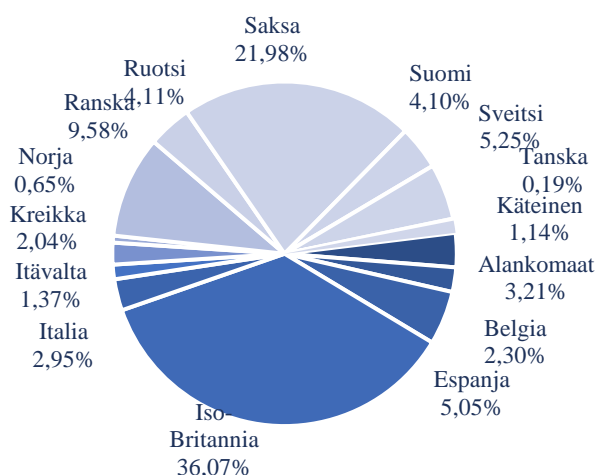
Tilanne 31.8.2021

Rahasto-osuuden arvo	244,19 €
Rahaston kokonaisarvo	83 429 110,24 €
Rahaston kokonaisarvo elokuun merkintöjen jälkeen	83 469 110,24 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.8.2021	341 654,3727 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,86 %
Käteinen	1,14 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	4,64%
Tuotto 3 kk	3,56 %
Tuotto 6 kk	16,80 %
Tuotto 9 kk	45,21 %
Tuotto 12 kk	79,34 %
Tuotto 3 vuotta	33,17 %
Tuotto 5 vuotta	85,09 %
Tuotto alusta 30.3.2007	144,19 %

Tilanne 31.8.2021



Palkkiojakauma 2021

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,40 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0200 % (0,03 % p.a. Sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,08 % (8/21)

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 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
3141731-9
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi