

[Fourton Hannibal pb / EUR TOP 10 pb] = 0.1

Kesäkuun 2021 aikana Hannibal nousi -0,70 %. Vuoden toisen neljänneksen aikana Hannibal nousi 5,13 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on +85,05 %, kolmen vuoden kehitys on +28,03 % ja viiden vuoden +89,56 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +134,14 % aloituspäivästä lähtien.

Alla otos kymmenen vuoden kurssikäppyröitä kymmenestä rahaston tämän hetken sijoituksesta. Kaikilla esimerkkiosakkeilla on rahaston sijoitusstrategian mukaisesti hyvin alhainen kurssitaso ja ne ovat joko äskettäin kääntyneet tai ovat siihen valmistautumassa. Edessä olevan potentiaalin suorastaan tuntee katsomalla käppyröitä.



Omistamiemme osakkeiden elpymispotentiaali on huomattava ottaen huomioon lähtötason. Hannibalın sijoitusten tuleva kohtalo ei myöskään ole ”sillä tavalla” korkotasosta kiinni. ”Sillä tavalla” tarkoittaen, että eristyksessä tarkasteltuna korkotaso ei ole painava asia meidän yhtiöille, eikä vähiten johtuen niiden alhaisista hinnoista. MUTTA koska vankka käsitykseni on, että koko taloutemme ei kestä juuri minkään

Hannibalın 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.6.2021:

1. K + S (Saksa)	5,30 %
2. Salzgitter AG (Saksa)	5,24 %
3. Centrica (Iso-Britannia)	5,13 %
4. Thyssenkrupp AG (Saksa)	5,05 %
5. Marks & Spencer Group Plc (Iso-Britannia)	4,90 %
6. BT Group PLC (Iso-Britannia)	4,28 %
7. J Sainsbury PLC (Iso-Britannia)	4,23 %
8. Renault (Ranska)	3,89 %
9. Telefonica SA (Espanja)	3,67 %
10. Lookers Plc (Iso-Britannia)	3,07 %
Kymmenen suurinta yhteensä:	44,76 %

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

tasoista korkohäiriötä on selvää, että kaikki sijoittaminen on tällä hetkellä jonkun sortin suoraa tai välillistä nuoralla kävelemistä, sydän kurkussa. Osakesijoittamisen tämän hetken yleistä ja jättimäistä korkoriskiä voi esimerkiksi pohtia katsomalla alla piirrettyä oikeanpuolista käppyrää. Euroopan osakemarkkinoiden markkina-arvoltaan kymmenen suurimman pörssifirman (Accenture, Anheuser, ASM, L'Oréal, LVMH, Nestlé, Novartis, NovoNordisk, Roche, SAP) hinnoittelu on jo noussut tasolle P/B=8 ja P/E=40! Kokoelma hienoja firmoja mutta tämänkokoisten firmojen tällaisen pörssiinnoittelun tulevaisuudenodotuksiin (historiallisesti korkea tulostaso kertaa ennätyskorkea tuloskerroin) ei voi olla todellisuudessa mahdollista vastata vaan hintataso selittää tunnetusti jokin muu asia – nollakorko, keskuspankkien setelirahoitus, rahanarvon heikkenemisodotus. (Vasemmalla Hannibal-rahaston vastaava käppyrä. Rahaston P/B-taso on yksi kymmenesosa ”TOP 10” salkkuun nähden.)



Fourton Hannibal ja kestävyysriskit (ESG)

Kestävyysriskit (ESG) huomioidaan Fourton Hannibalın salkunhoidossa tällä hetkellä seuraavalla tavalla: 1) Kestävyysriskien arviointi on osa ns. normaalia yhtiöanalyysia, 2) korkean kestävyysriskin toimialoja poissuljetaan ja 3) lisäksi seurataan ulkopuolisten suursijoittajien/arvioitsijoiden julkaisemia ”sulkulistoja”. Tämän lisäksi 4) Zenito Oy, Fourton Hannibalın salkunhoitaja, on ostanut käyttö- ja edelleen jakeluoikeuden ulkopuolisen palvelutarjoajan keräämään laajaan yhtiökohtaiseen ESG-dataan, joka tulee mahdollistamaan monipuolisemman ESG-seurannan ja -arvioinnin sekä raportoinnin. Zenito integroi ESG-datan kokonaisuudessaan lisäsisältönä yhtiön ylläpitämään osaketutkimustyökaluun. Tämä mahdollistaa, että Hannibalın salkunhoidossa voidaan näppärästi ja tehokkaasti yhdistää tilinpäätös- ja kestävyysriskianalyysi ja yhtiöseulonta. Tämä on meidän mittakaavassa iso (ja kallis) projekti mutta tulos voi olla oikein hyvä ja hienokin.

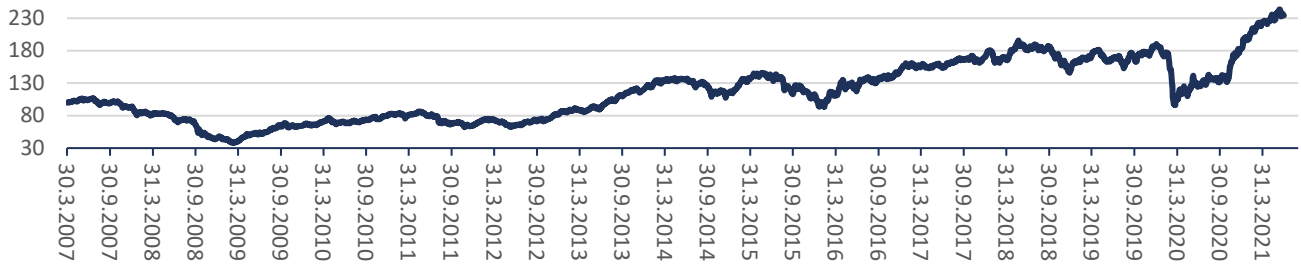
Lopuksi

Fourton Hannibalın osakesalkku on käsitykseni mukaan tunnusluvuiltaan markkinoiden ”halvimpia” hajautettuja sijoituskohteita.

(Petter Langenskiöld)

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

Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 30.6.2021

Rahasto-osuuden arvo	234,14 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2020	126,53 €
Rahaston kokonaisarvo	81 267 201,77 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2021	347 090,8221 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2021	347 090,8221 kpl
Merkinnät kauden aikana (1-6/21)	642 037,06 €
Lunastukset kauden aikana (1-6/21)	-5 804 036,09
Sijoitukset arvopapereihin	96,90 %
Käteinen	3,10 %

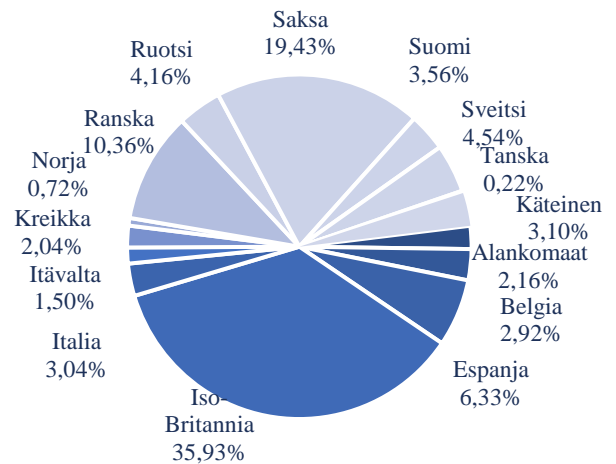
Tuotto

Tuotto 1 kk	-0,70 %
Tuotto 3 kk	5,13 %
Tuotto 6 kk	27,95 %
Tuotto 9 kk	75,69 %
Tuotto 12 kk	85,05 %
Tuotto 3 vuotta	28,03 %
Tuotto 5 vuotta	89,56 %
Tuotto alusta 30.3.2007	134,14 %

Palkkiojakauma 2021

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,30 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0149 % (0,03 % p.a. sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	1,68 % (1-6/21)

Tilanne 30.6.2021



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 Centraltorn, 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
3141731-9
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					
Agrana Beteiligungs AG	60 000	20,35 EUR	1 221 000,00	1 221 000,00	1,50%
Aumann AG	70 000	17,16 EUR	1 201 200,00	1 201 200,00	1,48%
Biffinger SE	25 000	25,24 EUR	63 100,00	63 100,00	0,78%
Boskalis Westminster NV	65 000	27,06 EUR	1 758 900,00	1 758 900,00	2,16%
Bpost SA de Droit Public	235 000	10,09 EUR	2 371 150,00	2 371 150,00	2,92%
Eutelsat Communications SA	175 000	9,85 EUR	1 724 450,00	1 724 450,00	2,12%
K + S	375 000	11,48 EUR	4 305 000,00	4 305 000,00	5,30%
Obrascon Huarte Lain SA	1 206 000	0,66 EUR	792 342,00	792 342,00	0,97%
Outokumpu Oyj	430 000	5,05 EUR	2 172 360,00	2 172 360,00	2,67%
Quadiant SAS	70 000	25,34 EUR	1 773 800,00	1 773 800,00	2,18%
Renault	92 800	34,09 EUR	3 163 088,00	3 163 088,00	3,89%
Repsol S.A.	170 000	10,55 EUR	1 794 180,00	1 794 180,00	2,21%
Salzgitter AG	170 000	25,06 EUR	2 241 975,00	4 260 200,00	5,24%
Saras S.p.A	3 500 000	0,71 EUR	2 467 500,00	2 467 500,00	3,04%
SGL Carbon SE	160 000	8,09 EUR	1 294 400,00	1 294 400,00	1,59%
Societe BIC SA	30 000	58,60 EUR	1 758 000,00	1 758 000,00	2,16%
Stockmann Oyj	500 000	1,45 EUR	725 000,00	725 000,00	0,89%
Telefonica SA	650 000	3,94 EUR	2 561 650,00	2 561 650,00	3,15%
Thyssenkrupp AG	467 000	8,79 EUR	4 104 930,00	4 104 930,00	5,05%
Yhteensä				40 080 150,00	49,30%
Valuuttamääräiset NOK = 10,1717					
Odfjell SE B	128 120	30,40 NOK	3 894 848,00	382 910,23	0,47%
Wilh Wilhelmsen Holding ASA	11 102	182,00 NOK	2 020 564,00	198 645,65	0,24%
Yhteensä				581 555,89	0,72%
Valuuttamääräiset SEK = 10,1110					
Arctic Minerals AB	8 200 000	0,75 SEK	6 166 400,00	609 870,44	0,75%
Concordia Maritime B	1 182 969	8,10 SEK	9 582 048,90	947 685,58	1,17%
EnQuest PLC	5 481 760	2,48 SEK	13 616 691,84	1 346 720,29	1,66%
Tethys Oil AB	82 000	58,40 SEK	4 788 800,00	473 622,79	0,58%
Yhteensä				3 377 899,39	4,16%
Valuuttamääräiset GBP = 0,8581					
BT Group PLC	1 540 000	1,94 GBP	2 987 600,00	3 481 848,38	4,28%
Centrica PLC	6 950 000	0,51 GBP	3 576 470,00	4 168 137,05	5,13%
Dixons Carphone PLC	1 250 000	1,30 GBP	1 627 500,00	1 896 742,61	2,33%
Firstgroup PLC	1 285 000	0,82 GBP	1 062 415,00	1 226 519,43	1,51%
Gem Diamonds Ltd	1 398 314	0,72 GBP	1 001 192,82	1 166 823,41	1,44%
Genel Energy Plc	499 489	1,54 GBP	769 213,06	896 466,48	1,10%
Hammerson PLC	4 300 000	0,37 GBP	1 600 890,00	1 865 730,44	2,30%
J Sainsbury PLC	1 085 000	2,72 GBP	2 949 030,00	3 436 897,62	4,23%
Jkx Oil & Gas Plc	750 000	0,24 GBP	181 875,00	211 963,17	0,26%
Lookers Plc	3 030 850	0,71 GBP	2 142 810,95	2 497 303,13	3,07%
Marks & Spencer Group Plc	2 335 000	1,46 GBP	3 419 607,50	3 985 324,28	4,90%
Petrofac Ltd.	1 500 000	1,10 GBP	1 653 000,00	1 926 461,16	2,37%
Pharos Energy PLC	888 594	0,26 GBP	227 035,77	264 595,03	0,33%
Rockhopper Exploration Plc	5 434 742	0,10 GBP	516 300,49	601 713,76	0,74%
Spire Healthcare Group PLC	550 000	2,46 GBP	1 353 000,00	1 576 831,19	1,94%
Yhteensä				29 203 357,14	35,93%
Valuuttamääräiset CHF = 1,0980					
Romande Energie Holding SA	1 100	1 340,00 CHF	1 474 000,00	1 342 440,80	1,65%
TX Group AG	30 000	82,90 CHF	2 577 000,00	2 346 994,54	2,89%
Yhteensä				3 689 435,34	4,54%
Valuuttamääräiset DKK = 7,4362					
TORM PLC	24 219	55,50 DKK	1 344 154,50	180 758,25	0,22%
Yhteensä				180 758,25	0,22%
Valuuttamääräiset USD = 1,1884					
GasLog Partners LP Common	300 000	3,69 USD	1 107 000,00	931 504,54	1,15%
Tsakos Energy Navigation Ltd	100 000	8,60 USD	860 000,00	723 662,07	0,89%
Yhteensä				1 655 166,61	2,04%
Muut arvopaperit					
Osakkeet yhteensä				78 768 322,61	96,90 %
Arvopaperit yhteensä				78 768 322,61	96,90 %

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.
Tapiotorget 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