

Nyt tarvitaan nopea tulitauko ennen kuin tilanne eskaloituu

Helmikuussa Hannibalin arvo nousi 0,20 %. Kolmen kuukauden kehitys on +6,85 % ja kahden kuukauden kehitys on +28,09 %. Kolmen vuoden +59,97 % ja viiden vuoden kehitys +72,03 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 167,80 %.

Maa maailma muuttui helmikuun 2022 viimeisellä viikolla ja hirvittävä tavalla. Jo nyt on valtava määrä täysin syyttömiä ihmisiä menettänyt henkensä. On mahdotonta keksiä tahoja, joka ei nyt Ukrainan takia toivoisi tulitaukoa saavutettavan ilman viivytyksiä.

Helmikuun viimeisen viikon tapahtumien jäljiltä moni asia muuttui tietysti myös koko muun Euroopan näkövinkkelistä. Tämä koskee mitä suurimmassa määrin myös Suomea. Myös hyvin monen tavallisen venäläisen näkökulmasta sota on jo nyt johtanut merkittäviin vaikeuksiin.

Tulevia tapahtumia on nyt suurimmaksi osaksi mahdotonta ennakoita. Miten tämä tilanne saadaan aikanaan normalisoitua? Ei voi tietysti myöskään valitettavasti olla ajattelematta niitä uhkauksia joita Venäjä on antanut.

Taloudessa vahvin välitön seuraus on näkynyt raaka-ainemarkkinoilla (erityisesti tietysti öljyn hinta) sekä osakemarkkinoilla niissä yhtiöissä joilla on toimintaansa nähden merkittävää toimintaa Venäjällä. Itse Venäjän pörssi on ollut suurimmaksi osaksi suljettuna mutta venäläisillä osakkeilla käytävä kauppa Lontoon pörssissä on ollut ennennäkemätöntä yhtiöiden menettäessä käytännössä koko markkina-arvonsa totaalisen myyntiaallon seurauksena.

Tätä kirjoittaessa, keskipäivä 3.3, Euroopan osakemarkkinoita laajasti kuvaava MSCI Europe-indeksi on 12 % alhaisempi kuin pudotusta edeltävä huippuarvo, jonka se saavutti oikeastaan kolmesti, 9/21, 11/21 ja viimeksi 1/22. Tästä kokonaispudotuksesta vain 4 % oli tullut sodan puhkeamisen jälkeen ja 8 %-yksikköä sitä ennen. Yleisellä tasolla sellainen johtopäätös onkin mielestäni luettavissa markkinoiden käyttäytymisestä, että se lähtee siitä, että nykyinen tilanne kaikista huolimatta ja lopulta päättyy nopeaan rauhanomaiseen ratkaisuun.

Hyvin moni asia vaikuttaa tällä hetkellä kuitenkin markkinoihin joten ei kannattane kiirehtiä johtopäätösten tai analyysien kanssa. Voitanee kuitenkin todeta, että sodan negatiivista markkinavaikutusta on ehkä joltain osin, ainakin hetkittäin, lieventänyt markkinoiden olettama sotatilanteen mahdollinen lieventävä vaikutus rahapolitiikan kiristymissuunnitelmiin. Kaikki nämä oletetut tai todelliset asiat voivat kuitenkin muuttua minä hetkenä tahansa.

Ehkä suurimpana yksittäisenä kysymyksenä tällä hetkellä kokee sen mitä Venäjän mahdollinen siirto, jos sellainen olisi tulossa, olisi sellaisessa mahdollisessa tilanteessa, jossa tulitaukoa ei tule, invaasio ei etene ja asiat rupevat kaatumaan päälle (mitä ne

tietysti jo nyt tekevät). Emme kuitenkaan osaa olla muuta kuin vakuuttuneita siitä, että asioihin kaikesta huolimatta löydetään jokin inhimillisesti hyväksyttävä ja nopea rauhan ratkaisu.

Hannibal-rahaston osuuden arvo oli helmikuun lopulla 3,2 % korkeampi kuin vuoden 2021 lopussa. Sijoitusten suurimmat toimiala-/kategoriapainot kuukauden lopussa olivat, 6 x brittiläistä kotimarkkinayhtiötä = 20 %, 4 x puhelinoperaattori = 11 %, 4 x kiinteistö-sijoitusyhtiö (toimisto, kauppakeskus) = 11 %, 4 x lääke- ja bioteknologiayhtiötä = 7 %, 2 x satelliittioperaattoria = 6 %. Rahastolla on myös sijoituksia saksalaisessa teräs-/monialayhtiö Salzgitter AG:ssa ja monialayhtiö Thyssenkrupp AG:ssa jonka yksi toimiala on terästuotanto (eli terästuotanto on myös osittain oma ryhmänsä). Nämä kaksi yhtiötä käsittävät yhteensä n. 8 % rahastosta. Loput sijoitukset jakautuvat monen eri toimialan välillä. Kaikki sijoitukset (43 kpl) on kuitenkin ensisijaisesti tehty kunkin yksittäisen osakkeen oman arvostuksen perusteella, ei toimialakuuluvuuden takia. Mutta tällainen on joka tapauksessa toimialajakauma tällä hetkellä.

Kaikkien nykyisten salkkuosakkeiden keskimääräinen markkina-arvon ja oman pääoman kehitys on piirretty kuvassa alla vasemalla ja vieressä vertailuna euroopan markkina-arvoltaan 10 suurimman yhtiön vastaava kuvaaja (Accenture, ASML, L'Oreal, LVMH, Medtronic, Nestle, Novartis, Novo Nordisk, Roche, SAP).



(Kuvallähde: www.zenostock.com).

Lopuksi Fourton Hannibal-rahaston kymmenen vuoden osuuden arvonekehitys (sininen) vs. MSCI Europe Growth-indeksi (ruskea) ja MSCI Europe Value-indeksi (vihreä). (Lähde morningstar.fi).



Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiatorit 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

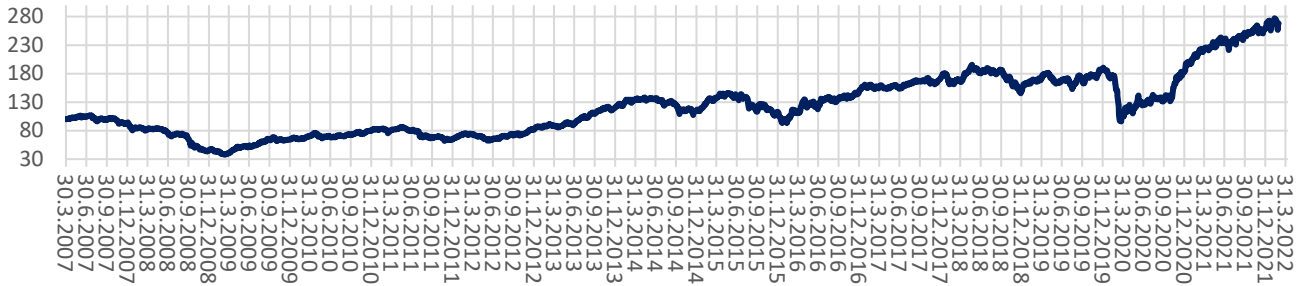
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Hannibal — arvon kehitys

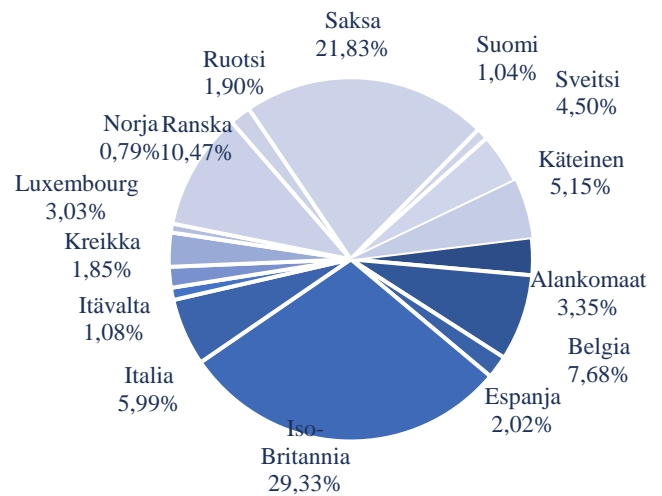


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 28.2.2022

Rahasto-osuuden arvo	267,80 €
Rahaston kokonaisarvo	91 950 324,31 €
Rahaston kokonaisarvo helmikuun merkintöjen jälkeen	91 950 324,31 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 28.2.2022	343 350,6813 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,85 %
Käteinen	5,15 %

Tilanne 28.2.2022



Tuotto

Tuotto 1 kk	0,20 %
Tuotto 3 kk	6,85 %
Tuotto 6 kk	9,67 %
Tuotto 9 kk	13,58 %
Tuotto 12 kk	28,09 %
Tuotto 3 vuotta	59,97 %
Tuotto 5 vuotta	72,03 %
Tuotto alusta 30.3.2007	167,80 %

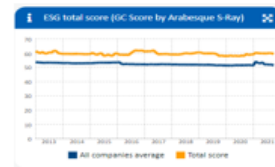
Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,10 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0048 % (0,03 % p.a. Sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,04 % (2/22)

Fourtonin virallinen rahastoeste ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internetsivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä

Fourton Hannibal ESG-läpileikkaus 28.2.2022

Sijoituksia salkussa, kpl	43
joista ESG-tietoja tietokamassa	37
Salkun keskimääräinen ESG-arvosana	59,38
Kaikkien yhtiöiden keskiarvo	51,4
Salkkuyhtiöiden CO ₂ -päästöjen aritmeettinen keskiarvo (CO ₂ tonnia / liikevaihto mUSD)	65,8
Sijoitusten suuruksilla painoitettu CO ₂ -ka.	80,6



Kuva Salkku vs. kaikki yhtiöt ESG-kehitys

ZENOSTOCK

ESG-datatoimittaja Arabesque/Factset

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiatorit 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