

Entä jos Venäjältä ei enää kulkisi kaasua Saksaan?

Maaliskuun 2022 aikana Hannibal nousi 1,12 %. Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana Hannibal nousi 4,35 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on +21,59 %, kolmen vuoden kehitys on +58,83 % ja viiden vuoden +72,71 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +170,79 % aloituspäivästä lähtien.

Venäjän ja Ukrainan välisen asosodan sekä Venäjän ja lännen välisen taloussodan taloudelliset vaikutukset lännelle, tilanteen jatkuessa, tulevat pahimmassa tapauksessa olemaan valtavat. Venäjän, Valkovenäjän ja Ukrainan taloudellista suhdetta länsieurooppaan voisi ehkä kuvata kahdesta osasta koostuvalla ylösalaisin seisovalla pyramidilla (koska hataralla vertauskuvallamme on ainakin yksi vakava puute, joudumme olettamaan, että tämä kärjellään seisova käänteinen pyramidi pystyy pystyssä jollain kiinnitysmekanismilla). Venäjä, Valkovenäjä ja Ukraina muodostavat yhdessä ylösalaisin seisovan pyramidin ”alakärjen” kooltaan alle 1/10 koko pyramidin volyyymista. Euro-alueen talous muodostaa pyramidin kokonaisvolyyymista yli 9/10 käsittävän yläosan. Pyramidin osien koot heijastavat talouksien kokoa. Pyrimme tällä kuvamaan sitä, että alueiden talouksien pelkkä BKT-vertailu oletettavasti johtaa tilanteen mahdollisten talousvaikutusten aliarvioimiseen. Miksi? Koska käänteisen pyramidin alakärki koostuu öljystä, kaasusta, viljasta, lannoitteista, muista raaka-aineista, teräksestä yms., jotka kylläkin ehkä ovat ns. alhaisemman jalostusasteen tuotteita *mutta* silti elintärkeitä tuotantopanoksia 9/10 loppupyramidille. Jos kärjellään seisovan pyramidin alaosa poistetaan riittävän suuri osa, yläosan tasapaino järkkyy. Volyymiltaan vain alle 1/10 käsittävän alaosan merkitys koko pyramidille on siksi oletettavasti selvästi suurempi kuin mitä sen koko antaisi ymmärtää.

Maailman suurimman kemikaalikonsernin, saksalaisen BASF AG:n toimitusjohtaja Martin Brudermüller sanoo lehtitietojen mukaan suunnilleen seuraavalla tavalla (Frankfurter Allgemeine, haastattelu 31.3.2022): ”Venäjän kaasutoimitusten katkaiseminen johtaisi Saksassa katastrofaaliseen talouden romahtamiseen, jollaista ei olla koettu sitten toisen maailmansodan”. Eli pyramidin tasapaino voisi siis järkkäytyä kertaheitolla pahemman kerran

Hannibalin 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.3.2022:

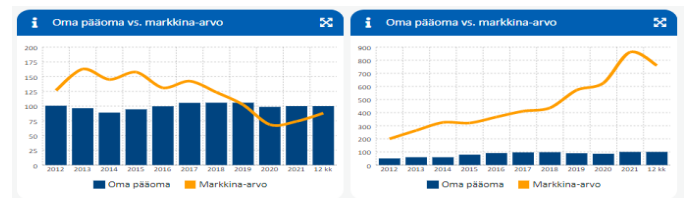
1. Telekom Italia SpA (Italia)	4,79 %
2. Centrica (Iso-Britannia)	4,78 %
3. Thyssenkrupp AG (Saksa)	3,59 %
4. Lookers Plc (Iso-Britannia)	3,57 %
5. SES SA (Luxembourg)	3,51 %
6. Deutsche Euroshop AG (Saksa)	3,42 %
7. Eutelsat Communications SA (Ranska)	3,23 %
8. TX Group AG (Sveitsi)	3,23 %
9. Firstgroup PLC (Iso-Britannia)	3,19 %
10. J Sainsbury PLC (Iso-Britannia)	3,04 %
Kymmenen suurinta yhteensä	36,35 %

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

siksi, että tällä kertaa kyseessä olisi Saksa – ylivelkaisen ja setelirahoitetun euroalueemme ensisijainen ja kiistaton takuumies ja libero. Tilanne pistää pohtimaan.

Vuoden ensimmäisen neljänneksen kaupankäyntiloki sisältää 29 tapahtumaa, 20 myyntiä ja 9 ostoa. Myynnit koostuvat alkuvuoden aikana erityisen hyvin menneiden osakkeiden vähentämisistä ja ostoista 3 kpl olivat uusia osakkeita ja loput vanhojen, alkuvuonna huonosti pärjänneiden, kasvattamishankintoja. Moni myyntitapahtumista liittyy samoihin osakkeisiin. Kauppojen kokonaisarvo suhteessa rahaston kokoon ei ole ollut mitenkään erityisen merkittävä. Markkinamylleryksen johdosta laskeneiden mahdollisesti mielenkiintoisten uusien ehdokkaiden lista on tällä hetkellä n. 30 kpl pitkä. Odotan tämän listan pituuden kasvavan.

Alla rahaston nykysalkun 10 vuoden markkina-arvon ja oman pääoman kehitys (vasen) vs. sama kuva Euroopan osakemarkkinoiden kymmenen arvokkaimman yhtiön osalta.



Sijoituskohteiden markkina-arvo rajoituksesta

Rahaston salkussa on 44 kpl eri yhtiötä, näistä 24:n markkina-arvo on alle 1500 m€ ja 20 kpl yli. Mediaani 3300 m€. Kymmenen yhtiön arvo on alle 300 m€ ja 3 kpl yli 10 mrd €. Sijoituspäätöksissä yhtiön koolla ei ole merkitystä, vaan osakkeen hinta on aina yksin ratkaissut. Rahastossa on ollut käytössä ”korkeintaan 45 % rahaston varoista yli 4,5 mrd €:n yhtiöihin”-rajoite. Tämä rajoite on 1.4. lähtien, salkunhoitajan pyynnöstä, poistettu. Se on mielestäni ollut turha- tai ”kuollut pykälä”. Ajattelen erityisesti mahdollista tilannetta, jossa tämä segmentti (yli 4500 m€), jostain syystä, yht’äkkiä olisikin täynnä huippuhalpoja mahdollisuuksia.

(Petter Langenskiöld, Zenito Oy)

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 Centraltorn, 13. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

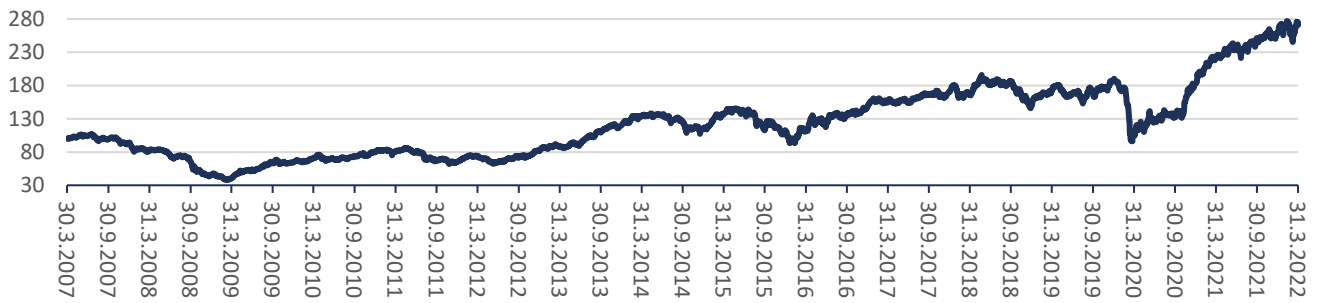
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.3.2022

Rahasto-osuuden arvo	270,79 €
Rahasto-osuuden arvo 31.3.2021	223,25 €
Rahaston kokonaisarvo	92 975 012,68 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.3.2022	343 350,6813 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,76 %
Käteinen	3,24 %

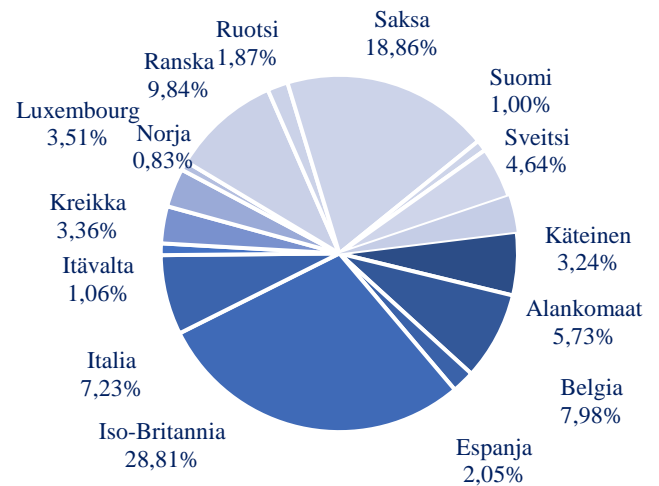
Tuotto

Tuotto 1 kk	1,12 %
Tuotto 3 kk	4,35 %
Tuotto 6 kk	8,36 %
Tuotto 9 kk	15,65 %
Tuotto 12 kk	21,59 %
Tuotto 3 vuotta	58,83 %
Tuotto 5 vuotta	72,71 %
Tuotto alusta 30.3.2007	170,79 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,15 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0074 % (0,03 % p.a. sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,45 % (1-3/22)

Tilanne 31.3.2022



Fourton Hannibal ESG - 31.3.2022

Sijoituksia salkussa, kpl	44
joista ESG-tietoja tietokannassa	37
Salkun keskimääräinen ESG-arvosana	59,38
Kaikkien yhtiöiden keskiarvo	51,4
Salkkuyhtiöiden CO ₂ -päästöjen aritmeettinen keskiarvo (CO ₂ tonnia / liikevaihto mUSD)	75,1
Sijoitusten suuruksilla painoitettu CO ₂ -ka.	80,1



Kuva Salkku vs. kaikki yhtiöt ESG-kehitys

ZENOSTOCK

ESG-datatoimittaja Arabesque/Factset

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