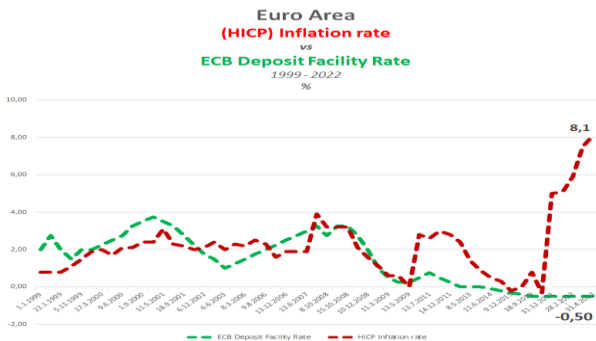


## Rahaston osakkeilla 132 %:n matka 5 vuoden takaisin kurssitasoihin

Toukokuussa Hannibalin arvo nousi 2,82 %. Kolmen kuukauden kehitys on +4,17 %, vuoden alusta kehitys on ollut +7,50 % ja kahdenoista kuukauden kehitys on +18,31 %. Kolmen vuoden +70,04 % ja viiden vuoden kehitys +77,28 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 178,97 %.

Kuukauden käppyrä kuvaa EKP:n olemassaolon ajalta ohjauskoron ja euroalueen (vuositason) inflaatiokehityksen. EKP:n ja eurovaluutan melko lyhyt historia on sisältänyt huomattavan määrän kriisejä: 2000-luvun alun pörssiromahdus ja taantuma, finanssikriisi, eurokriisi ja pandemia. Kahden ensin mainitun osalta ohjauskoron lasku oli pääasiallinen reagoitintapa - molemmissa ohjauskorkoa tiputettiin 300-400 korkopisteen verran. Eurokriisissä ei enää ollut mainittavasti ohjauskoron pudotusvaraa ja pandemiakriisissä ei lainkaan (oli jo valmiiksi miinuksella). Kahden jälkimmäisen hoidossa on siksi tunnetusti siirrytty setelirahoitukseen mutta nyt myös se kiintiö taitaa olla täyttymässä. Jos nyt siis tulisi taantuma ohjauskorkoa ei voisi laskea eikä oletettavasti myöskään setelirahoitusta enää merkittävästi kasvattaa (tai?). Siksi ei voi poissulkea sellaista kimuranttia vaihtoehtoa, että tulisi samanaikainen taantuma ja korkojen nousu. Sijoittajan ykkösoive onkin tässä tilanteessa melko helppo esittää: älkää nyt tähän keitokseen lisätkö vielä taantumaakin ! (keitos=rahapolitiikan umpisolmu, inflaatio, sota . . .)

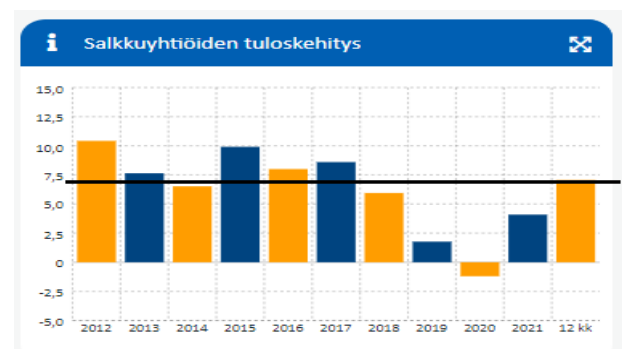


Yleinen osakemarkkina on tänä vuonna kehittynyt huonosti mutta sittenkin ehkä melko kohtuullisesti koko tähän mainittuun tilanteeseen nähden. Olisiko siis niin, että markkina kaikesta huolimatta odottaa Ukrainan sodan kohta loppuvan? Tai onko sillä jokin täysin toinen kuvio mielessä, että rahapolitiikan kiristysyrityksestä ei tule mitään ja taloudessa olisikin tilaa vielä yhdelle setelirahoituskierrokselle – tyyppiä 'One for the road'?

Venäjän hirvittävä hyökkäys, sen surkea epäonnistuminen, kaikki järjetön tuho ja ennenkaikkeaa uhrien ja kärsimyksen käsittämätön määrä on johtanut

tilanteeseen jossa liennytyistä kaikesta huolimatta mielestäni voidaan pitää täysin mahdollisena (ja tietysti ennenkaikkeaa toivottavana) seuraavana tapahtumana. Rahapolitiikan kiristämisyhteyden epäonnistuminen (joka tosin meillä Euroopassa ei ole edes vielä alkanut) on puolestaan ehkä todennäköinenkin skenaario (mutta olisiko se varsinaisesti enää positiivinen asia?). Aivan kuukauden lopulla myimme vasta viime vuoden lopulla hankkimamme kiinteistösijoitusyhtiö Deutsche Euroshop AG:n osakkeet. Sijoitus tähän saksalaiseen hienoon kauppakeskuskiinteistöjä omistavaan yhtiöön tehtiin osana neljän eri kiinteistösijoitusyhtiön hankintaa vuodenvaihteen molemmin puolin. Viisi kuukautta myöhemmin on onnekaasti jo kahdesta näistä neljästä tehty ostotarjous (toinen oli toimistokiinteistösijoittaja Befimmo SA, Belgia). Molemmat tapaukset olivat siltä osin käytännössä identtiset, että taustalla oli pandemian aiheuttama markkina-arvon raju lasku aina alle puoleen (osittain alaskirjattujen) kiinteistöjen tasearvoihin asti ja absoluuttisesti kunkin yhtiön koko pörssihistorian pohjille. Ostotarjoukset tehtiin sitten melko tasan vuodenvaihteen markkina-arvojen ja kiinteistökannan tasearvon (minus velat) keskiväliin. Deutsche Euroshop-myynnistä saadut varat (n. 4,3 % rahastosta) olivat vielä jälleensijoittamatta kuukauden päättyessä ja selittää rahaston normaalia suuremmat käteisvarat.

Tätä raporttia kirjoittaessa rahaston osakesalkku koostuu 42 osakkeesta yhteisarvoltaan n. 92,5 m€. Osuutemme omistamiemme yhtiöiden omasta pääomasta on n. 124,5 m€. Tällä hetkellä omistamiemme osakkeiden kurssitasot ovat keskimäärin 57 % alhaisemmat kuin viisi vuotta sitten. Rahaston omistamien osakkeiden keskimääräinen (ei painoitettu) tuloskehitys kuluneelta kymmeneltä vuodelta on piiretty kuvassa alla:



Musta viiva on kuluneen kymmenen vuoden mediaanitulo ja salkun ns. 'Shiller P/E-luku' on n.12 (sekä siinä ei eri sijoitusten suuruuksilla painoitettu). (Petter Langenskiöld, Zenito Oy)

### Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
Hagalunds Central torn, 13. vån.  
Tapiotorget 1, 02100 Esbo  
PB 111, 02101 Esbo

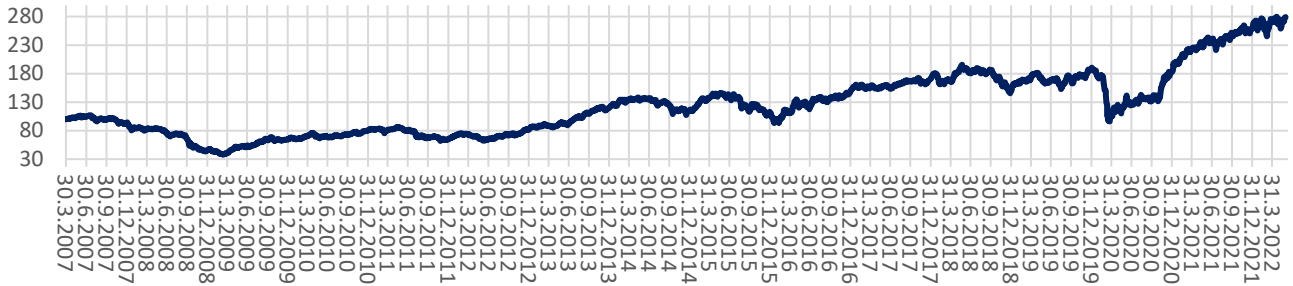
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

## Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

### Tilanne 31.5.2022

Rahasto-osuuden arvo	278,97 €
Rahaston kokonaisarvo	95 977 060,42 €
Rahaston kokonaisarvo toukokuun merkintöjen jälkeen	96 072 040,42 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.5.2022	344 043,1949 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	93,48 %
Käteinen	6,52 %

### Tuotto

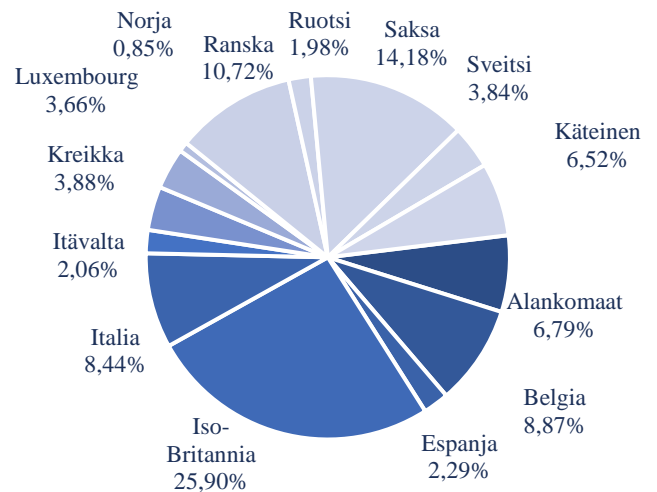
Tuotto 1 kk	2,82 %
Tuotto 3 kk	4,17 %
Tuotto 6 kk	11,30 %
Tuotto 9 kk	14,24 %
Tuotto 12 kk	18,31 %
Tuotto 3 vuotta	70,04 %
Tuotto 5 vuotta	77,28 %
Tuotto alusta 30.3.2007	178,97 %

### Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,25 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0124 % (0,03 % p.a. Sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (5/22)

Fourtonin virallinen rahastoosite ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internetsivuilta [www.fourton.fi](http://www.fourton.fi) tai Fourton rahastoyhtiöstä

### Tilanne 31.5.2022



### Fourton Hannibal ESG - 31.5.2022



### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Tapiolan Keskustorni, 13. krs  
Tapiatorntori 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](http://www.fourton.fi)