

## Rahaston osuus yhtiöidensä omasta pääomasta uuteen ennätykseen: 147 m€

Kesäkuun 2022 aikana Hannibal laski -9,10 %. Vuoden toisen neljänneksen aikana Hannibal laski -6,35 %. Kahdentoista kuukauden kehitys on +8,31 %, kolmen vuoden kehitys on +51,32 % ja viiden vuoden +64,54 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +153,59 % aloituspäivästä lähtien.

Seuraamme 4.561 kpl eurooppalaista pörssiosaketta. Näistä 79,4 %:n tai 3.623 kpl osakekurssi per 30.6.2022 oli alhaisempi kuin vuoden alussa. Tämän laajan laskun jälkeen 2.896 kpl (63 %) hinnoitellaan pörssissä alle oman historiansa keskimääräisen P/B-tason, 1.515 kpl ovat samalla mittarilla oman historiansa alhaisimmalla tasolla. Näistä tasan 300 kpl:n markkina-arvo on tasolla, joka on korkeintaan 10x kuluneen kymmenen vuoden ”normaalitulokseen” nähden (ns. ”Shiller P/E-luku”). Jos tästä vielä kiristetään ruuvia ja vaaditaan, muiden ehtojen lisäksi, että osakkeen markkina-arvon ja oman pääoman suhde ei ole ainoastaan alhaisempi kuin historiassa keskimäärin vaan ”mittaluokkaa” alhaisempi niin, että kurssin pitäisi nousta vähintään 150 % saavuttaakseen ”normaalitasonsa”, haaviin jää enää 60 kpl eurooppalaista osaketta. Lopuksi vielä pois kaikki, joiden markkina-arvo on alhaisempi kuin 500 m€ ja jäljellä on 18 kpl. Näistä rahaston salkusta löytyy 6 kpl joista 5 kpl on sellaisia, joihin on joko sijoitettu lisää tai hankittu uusina katsauskauden aikana. Puolivuosivaihteen salkussa on myös joukko muita uusia omistuksia jakson alkuun verrattuna. Rahaston kaikkien salkkuosakkeiden kurssit ovat tällä hetkellä keskimäärin 50 % alhaisemmat kuin kymmenen vuotta sitten ja - 60 % suhteessa viiden vuoden takaisin kurssitasoihin (eli per 30.6.2017). Rahaston tällä hetkellä omistamien osakkeiden yhteenlaskettu arvo oli siis viisi vuotta sitten 215 m€, nyt enää 85,9 m€. Rahaston 87,5 m€:n kokonaisvaroista oli kuukauden lopulla 85,9 m€ sijoitettu osakkeisiin (lopun pankkitilillä) ja osuutemme omistamiemme yhtiöiden omasta pääomasta oli 147 m€.

Markkinoiden lasku äityi erityisen ikäväksi kesäkuun aikana. Tämä osui yhteen sijoitusmarkkinoiden kasvavien laskusuhdannepelkojen kanssa, kaasuhuolien siivittäminä. Erikseen mainittakoon hyvän suhdanne-ennustajan maineessa olevan kuparin vahva lasku, suorastaan romahdus. Myyntiaaltoihin, kuten aina, liittyy kaksi puolta. Vahvimpana vaikutus salkussa oleviin sijoituksiin ja samanaikaisesti (osittain) kompensoivana tekijänä mielenkiintoisten sijoitusmahdollisuuksien kasvu. Laskupörssien arvioimisessa voi mielestäni olla hyvä

pitää silmällä seuraavan ryhmän kokoonpanon kehittymistä: ”Merkittävästi ja ilmiselvästi alle pitkän tarkasteluhistorian ”normaalitasojensa” laskeneet isot ja tunnetut pörssifirmat”. Aikaisempiin syvälaskuihin tukeutuen on AINA ollut vahva merkki kokonaismarkkinan käänteen läheisyydestä, jos ja kun tämä ryhmä kasvaa hyvin isoksi.

Kokonaismarkkinaa kääntääkseen tämä ryhmä ei tosin tällä hetkellä ole riittävän iso, mutta ryhmän jäsenistö on laskumarkkinan tässä vaiheessa nyt saanut ensimmäiset mielenkiintoiset jäsenensä – eli peli on kyllä selvästi ainakin puhallettu käyntiin. Sijoitimme kuukauden loppupuolella pienehköillä yksittäisosuuksilla 6 kpl uuteen viime aikoina erityisen vahvasti laskeneeseen osakkeeseen. Hankinnat rahoitettiin myymällä vuonna 2022 aikana hyvin vahvasti kehittyneet omistamamme Saras SpA-osakkeet, juustohöylämällä ja käteisvaroista. Alla näiden kuuden uuden osakkeen yhteiskäppyrästä (firmojen erityispiirteenä, romahtaneen arvonsa lisäksi, mainittakoon niiden hyvä tuloshistoria):



Tämän jälkeen koko salkun (vasen kuva) ja Euroopan TOP 10 (m.arvo)-salkun arvostusvertailu piirretty seuraavalla tavalla (markkina-arvo ja oma pääoma):



(Petter Langenskiöld, Zenito Oy)

### Hannibalin 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.6.2022:

1. Bpost SA de Droit Public (Belgia)	5,40 %
2. Vopak NV (Alankomaat)	3,85 %
3. Telecom Italia SpA (Italia)	3,81 %
4. SES SA (Luxembourg)	3,76 %
5. Eutelsat Communications SA (Ranska)	3,74 %
6. Societe BIC SA (Ranska)	3,58 %
7. Thyssenkrupp AG (Saksa)	3,51 %
8. Firstgroup PLC (Iso-Britannia)	3,45 %
9. Centrica (Iso-Britannia)	3,43 %
10. Agrana Beteiligungs AG (Itävalta)	3,11 %
<b>Kymmenen suurinta yhteensä</b>	<b>37,64 %</b>

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

#### 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 Centralortn, 13. vån.  
Tapiorget 1, 02100 Esbo  
PB 111, 02101 Esbo

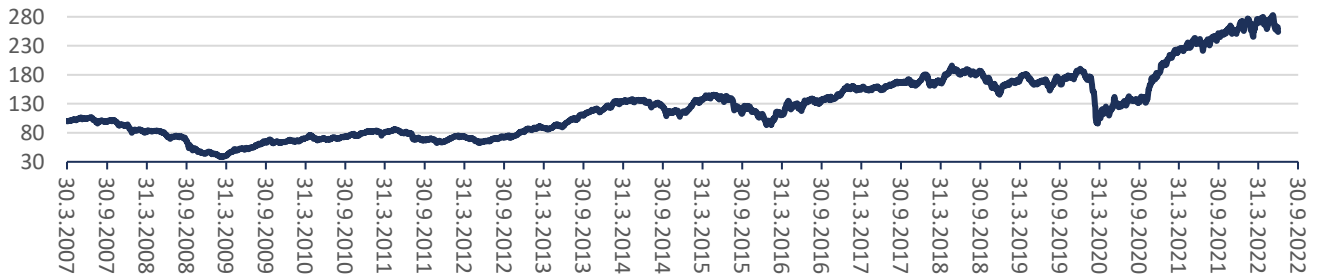
TELEFON +358 9 4393 780

#### Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

## Hannibal — arvon kehitys

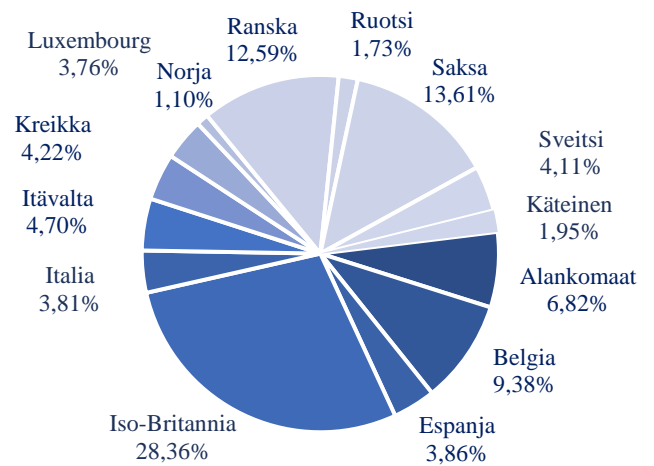


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

## Tilanne 30.6.2022

Rahasto-osuuden arvo	253,59 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2021	234,14 €
Rahaston kokonaisarvo	87 558 994,30 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2022	345 275,4015 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	98,05 %
Käteinen	1,95 %

## Tilanne 30.6.2022



## Tuotto

Tuotto 1 kk	-9,10 %
Tuotto 3 kk	-6,35 %
Tuotto 6 kk	-2,28 %
Tuotto 9 kk	1,48 %
Tuotto 12 kk	8,31 %
Tuotto 3 vuotta	51,32 %
Tuotto 5 vuotta	64,54 %
Tuotto alusta 30.3.2007	153,59 %

## Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,30 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0149 % (0,03 % p.a. sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,60 % (1-6/22)

## Fourton Hannibal ESG - 30.6.2022

Sijoituksia salkussa, kpl	47
joista jotain ESG-tietoja tietokannassa	41
Salkun keskimääräinen ESG-arvosana	60,8
Kaikkien yhtiöiden keskiarvo	51,4
Salkkuyhtiöiden CO2-päästöjen aritmeettinen keskiarvo (CO2 tonnia / liikevaihto mUSD)	57,5
Sijoitusten suuruksilla painoitettu CO 2-ka.	62,8



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 / POSTADRESS  
Hagalunds Centraltor, 13. vän.  
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