

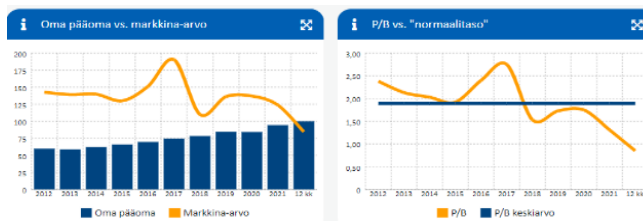
Rahaston arvo 89,6 m€, rahaston osuus yhtiöiden omista pääomista 142 m€

Heinäkuussa Hannibalin arvo nousi +2,30 %. Kolmen kuukauden kehitys on -4,39 %, vuoden alusta kehitys on ollut -0,04 % ja kahden kuukauden kehitys on +11,16 %. Kolmen vuoden kehitys +54,60 %, viiden vuoden +62,19 % ja 10 vuoden kehitys +285,22 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 159,41 %.

Heinäkuun loppupuolella tutkimustietokantamme sisälsi 3323 kpl eurooppalaista ja yhdysvaltalaisista pörssiyrityksiä, joiden arvo pörssissä tuolloin oli vähintään 1.000 m€. Näistä 1294 kpl (39 %) oli eurooppalaisia ja 2029 kpl (61 %) jenkkiryhtiöitä. Hannibal-rahaston sijoituskohteiden löytämisessä käytettävän ”apuyhtälön” mukaan 50 ”halvinta” yhtiötä näistä jakautuivat Eurooppaan 42 kpl (84 %) ja USA:an 8 kpl (16 %). Eurooppalaisista yhtiöistä 170 kpl (13,5 %) täyttivät puolestaan ehdot: 1) ‘P/B < 1’ ja 2) ‘P/B kuluneen kymmenen vuoden alhaisin’. Vastaava suhde yhdysvaltalaisille oli 5 %.

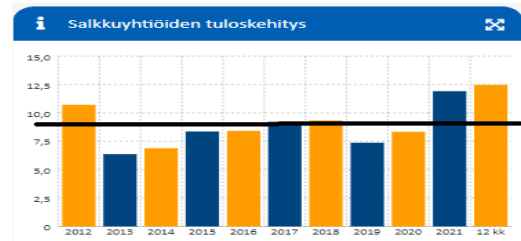
Tällä hetkellä on merkittävästi helpompaa löytää mielenkiintoisia eurooppalaisia kuin yhdysvaltalaisia osakkeita (senkin jälkeen, kun huomioidaan alueiden välillä aina vallinnut hinnoitteluerro).

Rahasto on ollut melko aktiivinen kesän aikana ja on kesä-elokuun aikana lisännyt joitakin viime aikoina huonosti kehittyneitä vanhoja omistuksia sekä hankkinut uusia sijoituskohteita yhteensä n. 17 m€:n edestä (sijoitukset voidaan jakaa kahteen ryhmään: 10 m€ ”sekalaisia” ja 7 m€ saksalaisia romahtaneita teollisuusyrityksiä). Sijoitukset on rahoitettu kassavaroilla sekä myymällä kuluneen vuoden aikana absoluuttisesti (tai suhteellisesti) hyvin kehittyneitä osakkeita. Lisäsijoituksista n. 14 m€ on kohdistunut uusiin osakkeisiin koostuen tässä kohtaa 8 kpl n. 1-2,5 m€:n yksittäissijoituksista. Tämä joukko tuottaa seuraavan melko syvälle syöksyneen hienon arvostuskäppyrän:



Uusi ’alasalkku’ on hankittu kirukkaasti oman kymmenvuotisen historiansa pohjahintaan ja alle puoleen jakson ”normaalitasosta”. Uusien osakkeiden keskimääräinen kuluneen viiden vuoden tuotto on *miinus 59,5 %*, josta *miinus 34 % kuluneen vuoden alusta*. Kahdeksan uuden yhtiön kuluneen kymmenen vuoden keskimääräinen *tuloskehitys*

näyttää puolestaan tältä (osakkeiden hankintahinta = 10 x historian ”normaalitulos” – kuvan musta viiva):



Heinäkuun lopussa rahaston arvo oli tämän jälkeen 89,6 m€ josta 86,8 m€ oli sijoitettu 48 kpl eri osakkeeseen. Tällä sijoituksella rahaston yhteenlaskettu osuus osastamiansa yhtiöiden omasta pääomasta oli 142,3 m€ - muistikuvani mukaan rahaston suurin kirjanpidollisen netto-omaisuuden määrä koskaan.

Esimerkki markkinoita askarruttavasta asiasta: Saksalainen BASF AG on koko maailman suurin kemian alan yhtiö. Yhtiön koosta kertoo jotain, että sen maakaasun käyttö Euroopan tuotantoyksiköissään on 48 terawattituntia, TWh (vertaa koko Suomen v. 2021 sähkönkulutus 86 TWh)! Tästä määrästä 37 TWh käytetään koko maailman suurimmaksi väitetyssä teollisuuslaitoksessa, yhtiön Ludwigshafenin tehtailla. Yhtiö kertoo arvioivansa, että Ludwigshafenin jättitehdasalue voidaan pitää käynnissä aina siihen saakka, kunnes tehtaiden kaasunsyöttö on vähintään 50 % maksimista. Tämän jälkeen maailman suurin tehdasalue joudutaan sulkemaan. Tätä ei ole koskaan ennen tehty eikä siitä olla varmoja, miten se edes tapahtuisi. Tällaisiin maakaasuun liittyviin arvioihin törmää nyt erilaisten saksalaisten teollisuusyritysten kohdalla. Asia on melko dramaattinen ja euroalueen moottorin Saksan mahdollinen pudottaminen polvilleen tällä tavalla on tietysti talousuhkana vähintäänkin melkoinen. Koska asioiden etenemistä on mahdoton arvailla voi olla syytä pitää silmällä myös kaasuasian johdosta jo nyt vahvasti halventuneita yhtiöitä.

Tätä kirjoittaessa Saksan 10v korko on 0,875 % ja euroalueen tuorein vuosi-inflaatiolukema on 8,9 %. Reaalikorko, jos laskisi näillä muuttujilla, on siis mykistävää ja ennennäkemätön *miinus 8,02 %*. Taloudessa koron pitäisi kait periaatteessa olla korkeampi kuin inflaatio. Nykyinen tilanne auttaa velkaantuneita eurovaltioita mutta ei niiden (palkansaaja-)rahoittajia, veronmaksajia. Onkohan tuore korkojen laskuliike pysyvä?

(Petter Langenskiöld, Zenito Oy)

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

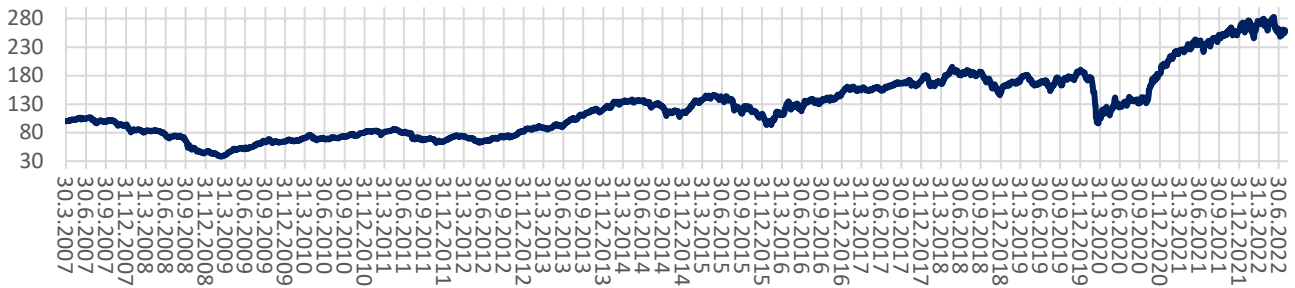
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoita rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.7.2022

Rahasto-osuuden arvo	259,41 €
Rahaston kokonaisarvo	89 635 026,99 €
Rahaston kokonaisarvo heinäkuun merkintöjen jälkeen	89 635 026,99 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.7.2022	345 532,6511 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,86 %
Käteinen	3,14 %

Tuotto

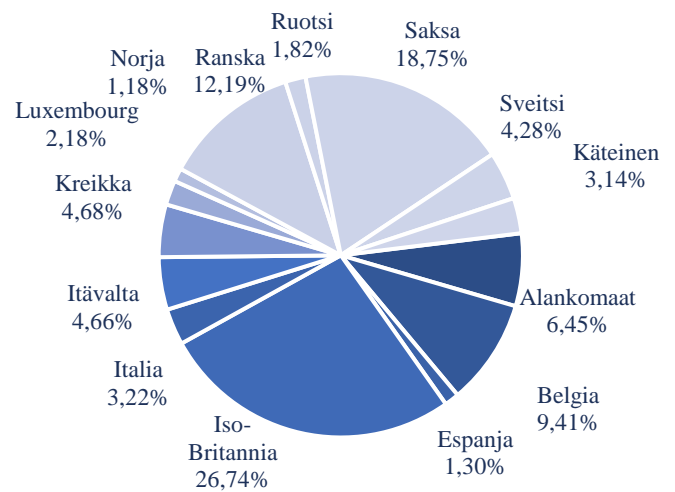
Tuotto 1 kk	2,30 %
Tuotto 3 kk	-4,39 %
Tuotto 6 kk	-2,94 %
Tuotto 9 kk	3,19 %
Tuotto 12 kk	11,16 %
Tuotto 3 vuotta	54,60 %
Tuotto 5 vuotta	62,19 %
Tuotto 10 vuotta	285,22 %
Tuotto alusta 30.3.2007	159,41 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,35 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0174 % (0,03 % p.a. Sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (7/22)

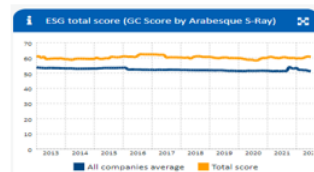
Fourtonin virallinen rahastoeste ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internetsivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä

Tilanne 31.7.2022



Fourton Hannibal ESG - 31.7.2022

Sijoituksia salkussa, kpl	48
joista jotain ESG-tietoja tietokannassa	41
Salkun keskimääräinen ESG-arvosana	56,0
Kaikkien yhtiöiden keskiarvo	51,26
Salkkuyhtiöiden CO ₂ -päästöjen aritmeettinen keskiarvo (CO ₂ tonnia / liikevaihto mUSD)	73,2
Sijoitusten suuruksilla painoitettu CO ₂ -ka.	58,9



Kuva Salkku vs. kaikki yhtiöt ESG-kehitys

ZENOSTOCK

ESG-datatoimittaja Arabesque/Factset

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustomi, 13. krs
Tapiotori 1, 02100 Espoo
PL 111, 02101 Espoo

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltom, 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