

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. Puolivuosisivaihteen 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 %
Kymmenen suurinta yhteensä	37,64 %

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

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.
Tapiorgetet 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

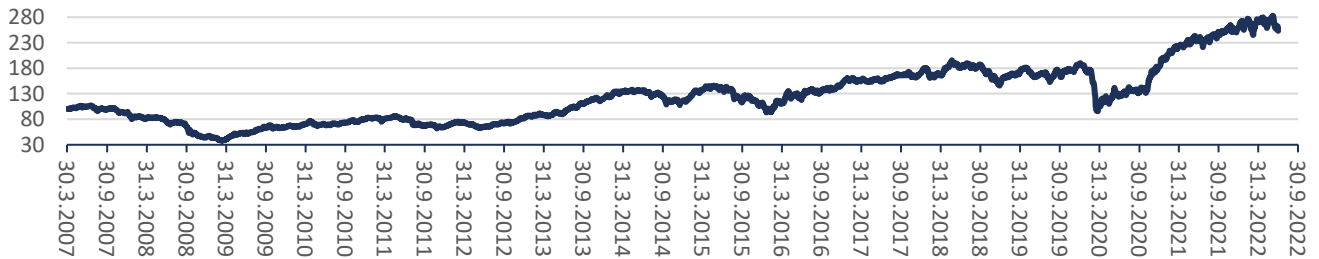
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Hannibal — arvon kehitys

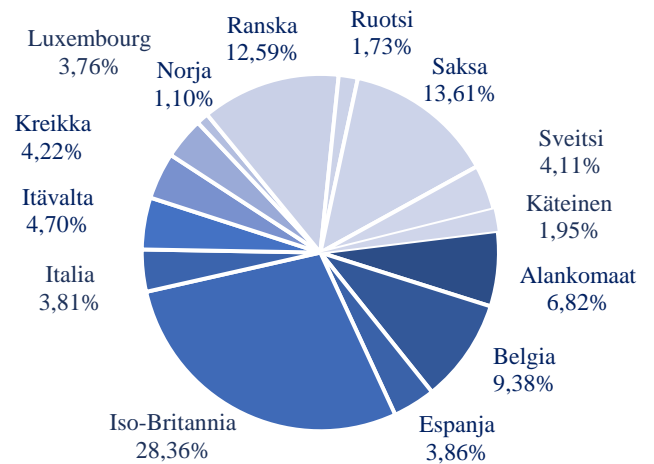


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

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 15.6.2022	344 383,6614 kpl
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2022	345 275,4015 kpl
Merkinnät kauden aikana 1-6/22	14 490 596,67 €
Lunastukset kauden aikana 1-6/22	-13 679 559,76 €
Sijoitukset arvopapereihin	98,05 %
Käteinen	1,95 %

Tilanne 30.6.2022



Tuotto

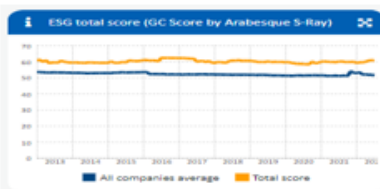
Tuotto 1 kk	-9,10 %
Tuotto 3 kk	-6,35 %
Tuotto 6 kk	-2,28 %
Tuotto 9 kk	1,48 %
Tuotto 12 kk	8,31 %
Tuotto 3 vuotta	51,32 %
Tuotto 5 vuotta	64,54 %
Tuotto alusta 30.3.2007	153,59 %

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 CO ₂ -päästöjen aritmeettinen keskiarvo (CO ₂ 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. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

TELEFON +358 9 4393 780

Y-TUNNUS / FO-NUMMER / BUSINESS ID

3141731-9

KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE

Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi

Hannibal

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo valuutta	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osakkeet					
Euromääräiset					
Agrana Beteiligungs AG	160 000	17,00 EUR	2 720 000,00	2 720 000,00	3,11%
Aumann AG	70 000	12,62 EUR	883 400,00	883 400,00	1,01%
Bliffinger SE	47 304	27,88 EUR	1 318 835,52	1 318 835,52	1,51%
Bpost SA de Droit Public	840 000	5,64 EUR	4 733 400,00	4 733 400,00	5,40%
Eutelsat Communications SA	305 000	10,74 EUR	3 275 700,00	3 275 700,00	3,74%
Fresenius SE & Co KgaA	55 000	28,90 EUR	1 589 500,00	1 589 500,00	1,81%
Galapagos NV	32 500	53,04 EUR	1 723 800,00	1 723 800,00	1,97%
K + S	87 000	23,19 EUR	2 017 530,00	2 017 530,00	2,30%
MorphoSys AG	50 000	18,78 EUR	938 750,00	938 750,00	1,07%
Proximus SADP	125 000	14,07 EUR	1 758 125,00	1 758 125,00	2,01%
Quadiant SAS	70 000	16,28 EUR	1 139 600,00	1 139 600,00	1,30%
Raiffeisen Bank International AG	135 000	10,34 EUR	1 395 900,00	1 395 900,00	1,59%
Renault	92 800	23,79 EUR	2 207 712,00	2 207 712,00	2,52%
Rubis SCA	57 000	22,28 EUR	1 269 960,00	1 269 960,00	1,45%
Salzgitter AG	90 550	23,22 EUR	2 102 571,00	2 102 571,00	2,40%
SES SA	395 000	8,34 EUR	3 295 090,00	3 295 090,00	3,76%
Societe BIC SA	60 000	52,20 EUR	3 132 000,00	3 132 000,00	3,58%
Tecnicas Reunidas S.A.	180 000	7,05 EUR	1 269 000,00	1 269 000,00	1,45%
Telecom Italia SpA	13 350 000	0,25 EUR	3 333 495,00	3 333 495,00	3,81%
Telefonica SA	435 000	4,86 EUR	2 114 970,00	2 114 970,00	2,41%
Thyssenkrupp AG	568 000	5,41 EUR	3 072 880,00	3 072 880,00	3,51%
Vopak NV	140 000	24,08 EUR	3 371 200,00	3 371 200,00	3,85%
Wereldhave NV	150 000	14,35 EUR	2 152 500,00	2 152 500,00	2,46%
Yhteensä				50 815 918,52	58,02%
Valuuttamääräiset NOK = 10,3485					
Elmera Group ASA	94 193	20,00 NOK	1 883 860,00	182 041,84	0,21%
Odjell SE B	108 120	51,50 NOK	5 568 180,00	538 066,39	0,61%
Wihl Wilhelmsen Holding ASA	11 102	225,00 NOK	2 497 950,00	241 382,81	0,28%
Yhteensä				961 491,04	1,10%
Valuuttamääräiset SEK = 10,7300					
Arctic Minerals AB	8 200 000	0,59 SEK	4 805 200,00	447 828,52	0,51%
Concordia Maritime B	1 182 969	6,86 SEK	8 115 167,34	756 306,37	0,86%
Tethys Oil AB	52 746	63,50 SEK	3 349 371,00	312 150,14	0,36%
Yhteensä				1 516 285,03	1,73%
Valuuttamääräiset GBP = 0,8582					
Abrdn PLC	787 500	1,60 GBP	1 258 818,75	1 466 812,81	1,67%
BT Group PLC	960 000	1,86 GBP	1 788 480,00	2 083 989,75	2,38%
Centrica PLC	3 220 000	0,80 GBP	2 576 000,00	3 001 631,32	3,43%
Currys PLC	2 815 000	0,68 GBP	1 917 015,00	2 233 762,53	2,55%
Firstgroup PLC	2 035 000	1,28 GBP	2 594 625,00	3 023 333,72	3,45%
Gem Diamonds Ltd	1 398 314	0,41 GBP	573 308,74	668 036,29	0,76%
Hammerson PLC	6 300 000	0,19 GBP	1 195 110,00	1 392 577,49	1,59%
ITV PLC	1 800 000	0,65 GBP	1 174 680,00	1 368 771,82	1,56%
J Sainsbury PLC	945 000	2,04 GBP	1 927 800,00	2 246 329,53	2,56%
Lookers Plc	3 030 850	0,75 GBP	2 257 983,25	2 631 068,81	3,00%
Marks & Spencer Group Plc	1 475 000	1,36 GBP	1 998 625,00	2 328 856,91	2,66%
Petrofac Ltd.	1 500 000	1,12 GBP	1 681 500,00	1 959 333,49	2,24%
Rockhopper Exploration Plc	5 434 742	0,07 GBP	369 562,46	430 625,09	0,49%
Yhteensä				24 835 129,56	28,34%
Valuuttamääräiset CHF = 0,9960					
Romande Energie Holding SA	1 100	1 170,00 CHF	1 287 000,00	1 292 168,67	1,48%
TX Group AG	20 000	115,00 CHF	2 300 000,00	2 309 236,95	2,64%
Yhteensä				3 601 405,62	4,12%
Valuuttamääräiset USD = 1,1884					
GasLog Partners LP Common	450 000	5,55 USD	2 497 500,00	2 404 447,87	2,75%
LAVA Therapeutics N.V.	156 833	2,95 USD	462 657,35	445 419,61	0,51%
Tsakos Energy Navigation Ltd	150 000	8,97 USD	1 345 500,00	1 295 369,21	1,48%
Yhteensä				4 145 236,69	4,74%
Muut arvopaperit					
Osakkeet yhteensä				85 875 466,46	98,05 %
Arvopaperit yhteensä				85 875 466,46	98,05 %

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS
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