

Paikoillanne, valmiit ja sitten lopulta ”nyt”: Osta saksalaisia (teollisuus-)osakkeita

Elokuussa Hannibalin arvo laski -1,59 %. Kolmen kuukauden kehitys on -8,49 %, vuoden alusta kehitys on ollut -1,63 % ja kahdentoista kuukauden kehitys on +4,55 %. Kolmen vuoden kehitys +55,42 %, viiden vuoden +53,92 % ja 10 vuoden kehitys +279,11 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 155,29 %.

Tällä hetkellä on oletettavasti perusteltua myös pohtia sellaista mahdollista, joskin vastenmielistä näkymää jossa, ei vähiten energiakaoksen johdosta, euroalueen talous ajautuu taantumaan ja euromaiden valtioiden lainanottotarpeet lähtevät kasvamaan. Jälkimmäinen asia tekisi puolestaan rahapolitiikan harjoittamisen hyvin hankalaksi EKP:lle ja koko Eurosystemille. Miten keskuspankki voisi nostaa korkoja ja myydä velkakirjoja tilanteessa, jossa esimerkiksi Saksa ajautuisi matalasuhdanteeseen ja tarvitsisi mahdollisesti jopa merkittäviä määriä lisää valtionvelkaa? Tällainen asetelma johtaisi luultavasti nouseviin obligaatiokorkoihin tilanteessa, jossa kenelläkään ei olisi siihen varaa (ei ole tietysti nytkään). Kuvittele siis, että sellaiseen tilanteeseen vielä keskuspankit tungeksivat samalle puolelle obligaatiomarkkinaa etsimään kissojen ja koirien kanssa ostajia valtionobligatioilleen osana taseensa purkuprojektia. Ei onnistu. Jos euroalue nyt ajautuisi taantumaan tultaneen siksi tarvitsemaan ”jotain muuta”. Ehkä jopa jotain aivan muuta. Yksi villi veikkaus voisi pakon sanelemana olla korko- ja lainamarkkinoiden suora säännöstely – ”Laki kymmenen vuoden valtiolainan korosta” – tai jotain. Tai lainojen osittainen anteeksianto tai maturiteettien pidentäminen. Vaikea sanoa, aika tulee tietysti näyttämään.

Positiivisella puolella todettakoon, että Saksan sanotaan kaikesta huolimatta ja jollain konstilla onnistuneen kasvattamaan kaasuvarojaan tulevan talven varalle paremmin kuin mitä oli odotettu. Osaksi, sanotaan, johtuen Kiinan kasvaneesta kaasun viennistä Eurooppaan. Mene ja tiedä, mutta yksi asia on kuitenkin varma (osakemarkkinoilla, jossa tasan mikään ei ole varmaa) ja se on se, että katseet kannattaneet nyt suunnata Saksan osakemarkkinoille. Jossain kohtaa jollekin meistä tullaan nimittäin tarjoamaan mahdollisuutta hankkia osuuksia saksalaisista, maailman parhaista, teollisuusyhtiöistä superhintoihin.

- Mikä on teidän sijoitusstrategianne?
- Odotan tilannetta, jossa voin sijoittaa kymmeneen saksalaiseen suureen huipputeollisuusyhtiöön hintaan, joka on puolet historian ”normaalihinnan” puolikkaasta.
- Mitä aiotte tehdä ennen sitä?
- En mitään
- Entä jos hinnat kaikesta huolimatta eivät koskaan saavuta tavoitetasojanne, silloinhan ette koskaan tule tehneeksi mitään?
- Hyvä kysymys. Ehkä aloitan siis jo vähän aikaisemmin.

Esimerkki: Saksalainen kemianalan yhtiö Covestro AG (v. 2015 erillisnoteerattu entinen BayerMaterialScience AG): pörssihistorian ”normaali P/B” on 1,61, siitä puolet on 0,8 ja siitä puolet olisi 0,4. Nykytaso on 0,67.

Koska osakerahasto ei tietysti voi olla sijoittamatta osakkeisiin Hannibal-rahastossa on tehty niin, että päätimme kaikesta huolimatta aloittaa etuajassa ja varovaisesti. Rahaston salkun Saksan osuus on tämän johdosta vähän kasvanut kesän aikana ja on nyt 19,4 % oltuaan toukokuun lopussa 14 %. Teollisuusyhtiökokoelma (5 kpl) tästä on n. 12 % rahastosta ja piirtää seuraavan käppyrän:



”Alasalkun” nykyhintaa ei ole ”puolet puolikkaasta” vaan 72 % puolikkaasta.

Todettakoon, että rahaston varoista 78 % on siis jotain muuta kuin saksalaisia teollisuusyhtiöitä ja näin ollen rahaston arvonkehityksen kannalta tietysti se tärkeämpi osa tällä hetkellä.

Taloustilanne ja markkinaympäristö on tällä hetkellä sellainen, että nyt tuntuu, ainakin pääsääntöisesti, erityisen luonteelta vaatia sijoituskohteilta alhaista hintaa ennen sijoittamista (tätä on tietysti aina hyvä tehdä). Tämä tarkoittanee sitä, että ensinnäkin voisi olla hyödyksi valmistautua ja raivata tulevaa tilaa nimenomaan sijoituksille noteeratuille markkinoille, joissa hinnat reagoivat vahvasti etu- eikä jälkikäteen. Noteeratuilla markkinoilla voi sitten puolestaan ryhtyä siirtämään katseensa pikkuhiljaa ja nimenomaan kohti Eurooppaa. Täältä tulee nimittäin suurella todennäköisyydellä löytymään ne parhaat hankintahinnat ensin. Eurooppa on tällä hetkellä suurissa vaikeuksissa mutta täällä toimii toisaalta lukematon määrä huippufirmoja.

Hannibal-rahaston kaikkien nykyomistusten keskimääräinen markkina-arvon ja oman pääoman kehitys alla kertoo, että koko salkkumme on nyt hankittavissa kymmenen vuoden pohjahintaan.



(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 / POSTADDRESS
Hagalunds Centraltorn, 13. vån.
Tapiatorget 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

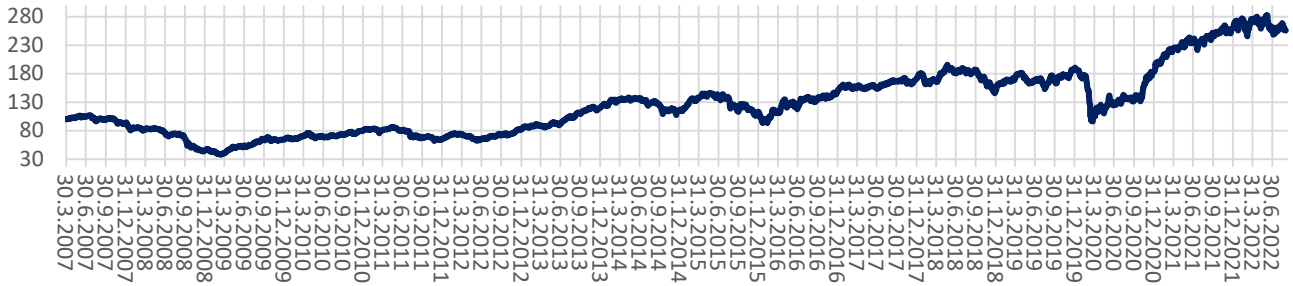
TELEFON +358 9 4393 780

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 ennakoita rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.8.2022

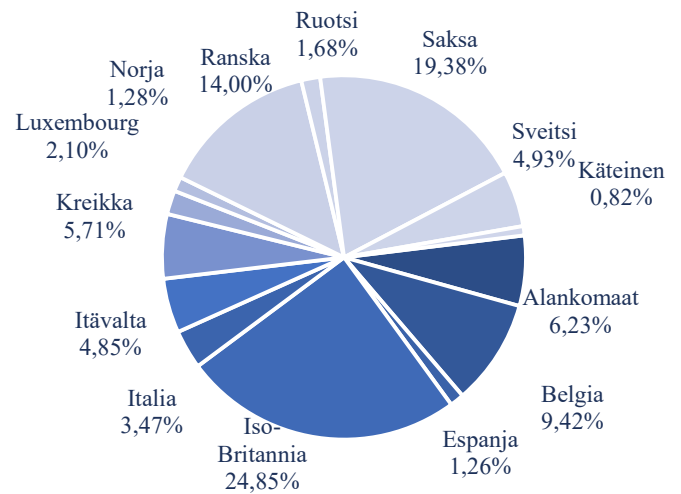
Rahasto-osuuden arvo	255,29 €
Rahaston kokonaisarvo	88 210 553,31 €
Rahaston kokonaisarvo elokuun merkintöjen jälkeen	88 239 491,59 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.8.2022	345 532,6511 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	99,18 %
Käteinen	0,82 %
Tuotto	
Tuotto 1 kk	-1,59 %
Tuotto 3 kk	-8,49 %
Tuotto 6 kk	-4,67 %
Tuotto 9 kk	1,86 %
Tuotto 12 kk	4,55 %
Tuotto 3 vuotta	55,42 %
Tuotto 5 vuotta	53,92 %
Tuotto 10 vuotta	279,11 %
Tuotto alusta 30.3.2007	155,29 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,40 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,02 % (0,03 % p.a. Sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (8/22)

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

Tilanne 31.8.2022



Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADDRESS / POSTADDRESS
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