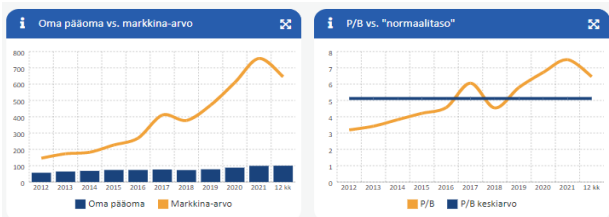


Valtioilla ei olisi varaa maksaa 4 %:n korkoa veloilleen, joten . . .

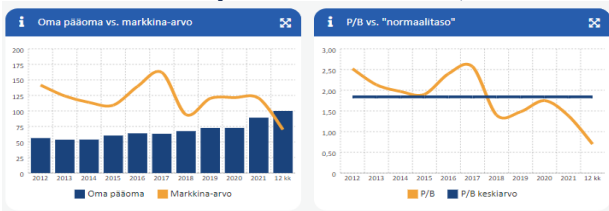
Syyskuun 2022 aikana Hannibal laski -10,30 %. Vuoden kolmannen neljänneksen aikana Hannibal laski -9,70 %. Vuoden alusta kehitys on -11,76 %, kahden kuukauden kehitys on +8,36 %, kolmen vuoden kehitys on +34,46 % ja viiden vuoden +37,52 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +128,99 % aloituspäivästä lähtien.

Absoluuttisina euroina laskettuna yksi suurempi kivi osakemarkkinaindeksien kengässä on mielestäni tämä kuva:



Käppyrä piirtää länsimaailman markkina-arvoltaan 20 suurimmasta pörssiyrityksestä kootun osakesalkun kymmenen vuoden markkina-arvon ja oman pääoman kehityksen (Alphabet, Amazon, Apple, Berkshire, Chevron, Eli Lilly, Exxon, Johnson&Johnson, JPMorgan, LVMH, Meta, Microsoft, Nestle, NVIDIA, Roche, Tesla, Home Depot, UnitedHealth, Visa, Walmart).

Mainittujen yhtiöiden yhteenlaskettu markkina-arvo on n. 13 000 mrd€, joka on millä tavalla tahansa tarkasteltuna ratkaisevan iso määrä osakevarallisuutta osakemarkkinaindeksien tulevan kohtalon kannalta. Hän, joka odottaa mahdollisuutta ostaa osakkeita ”alehintoihin” kuluneen vuoden surkean osakemarkkinakehityksen jäljiltä, ei näyttäisi löytävän kohteitaan täältä. Tämä käppyrä ei valitettavasti välitä meille kuvaa suuresta mahdollisuudesta ”ostaa halvalla”. Tällaista etsivälle käppyrä voisi ehkä näyttää suunnilleen tällaiselta (neljästä johtavasta saksalaisesta kemianteollisuuden yhtiöstä koottu salkku):



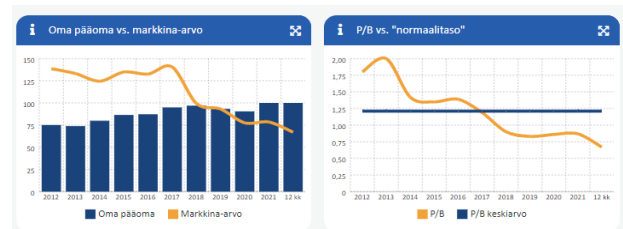
Soveltaen tämän rahaston pääkriteeriparia (samanaikainen: ”absoluuttisesti alhainen hinta ja alhaisempi hinta kuin normaalisti”) ensimmäinen kuvapari ei tietysti näyttäydä kovin mielenkiintoisena. Vaikka tämä voikin olla osittain väärä kriteeripari arvioimaan ensimmäisen käppyrän yhtiöitä tuntuu silti vahvasti siltä, että kriteeriparin jälkimmäinen vaatimus saisi nykyoloissa täytyä myös tälle ”supersalkulle”.

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

Talous- ja sijoitusympäristö näyttätyy nyt sellaisena, että vähimmäispyyntönä ”ostaa alle hyvien vuosien hintatasojen” tuntuu kohtuulliselta.

Käynnissä on tietysti nyt myös suurempia asioita – suorastaan jättimäisiä asioita. Arviomme on, että olemme nyt myös muun länsimaailman osalta lähestymässä kuukauden lopulla UK:ssa todistettua tapahtumasarjaa. Asian voisi ilmaista seuraavasti: Euroalueella, UK:lla tai USA:lla ei ole varaa maksaa 4 %:n korkokustannusta valtionveloilleen (Japanista tietysti puhumattakaan). Pitkä jenkki korko on nyt n. 4 %. Ja jos valtioiden korkorasitus nousee liian raskaaksi, asialle on tehtävä jotakin (esimerkki: 4 % maksaisi Suomella 6 mrd€ vs. vuosi 2023 budjetti 1,5 mrd. USA: 1250 mrd vs. n. 600 mrd). Tämä on liian laaja asia mahtuakseen tähän muilta osin kuin yhdeltä pääjohtopäätökseltään: *Ei ehkä tule olemaan mahdollista supistaa rahan määrää korkeasta inflaatiosta huolimatta.* En sitten tiedä haisteleeko markkina tämän raportin ensimmäisen käppyrän korkeasta tasosta päätellen mahdollisesti jotain tällaista?

Lopuksi Hannibal-rahaston osalta samat käppyrät kuin kahden muun salkun osalta yllä. Tämänhetkisen osakesalkkusisältömme kurssitasot ovat 65 % alhaisemmat kuin 5 vuotta sitten ja salkun suhteellinen hinta puolet kuluneen kymmenen vuoden ”normaalitasosta”.



Lopuksi: Kriteerillä ”hyviä firmoja halvalla” arvioituna Euroopan osakemarkkinat ovat nyt mittaluokkaa mielenkiintoisemmat kuin Yhdysvallat.

(Petter Langenskiöld, Zenito Oy)

Hannibalin 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.9.2022:

1. Bpost SA de Droit Public (Belgia)	5,67 %
2. Societe BIC SA (Ranska)	4,77 %
3. Telecom Italia SpA (Italia)	3,46 %
4. Vopak NV (Alankomaat)	3,20 %
5. Renault (Ranska)	3,18%
6. TX Group AG (Sveitsi)	3,09 %
7. Thyssenkrupp AG (Saksa)	3,05 %
8. Firstgroup PLC (Iso-Britannia)	2,97 %
9. Eutelsat Communications SA (Ranska)	2,96 %
10. GasLog Partners LP Common (Kreikka)	2,92 %
Kymmenen suurinta yhteensä	35,27 %

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 Centralorn, 13. vån.
Tapiorgetet 1, 02100 Esbo
PB 111, 02101 Esbo

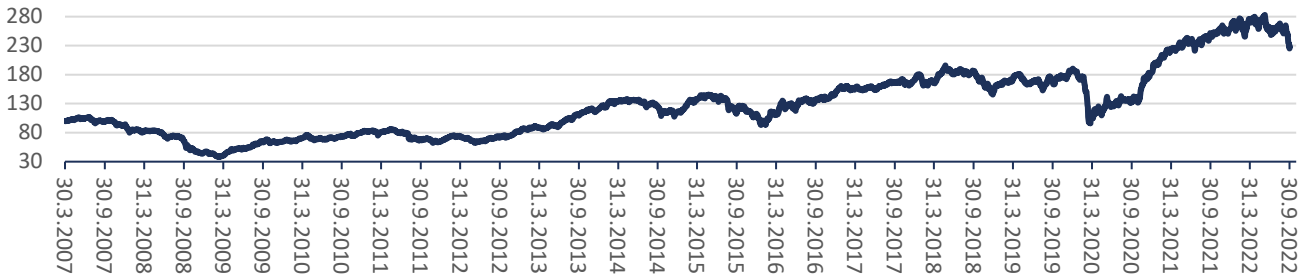
TELEFON +358 9 4393 780

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 30.9.2022

Rahasto-osuuden arvo	228,99 €
Rahasto-osuuden arvo 30.9.2021	249,89 €
Rahaston kokonaisarvo	81 661 732,27 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.9.2022	356 614,7158 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	94,09 %
Käteinen	5,91 %

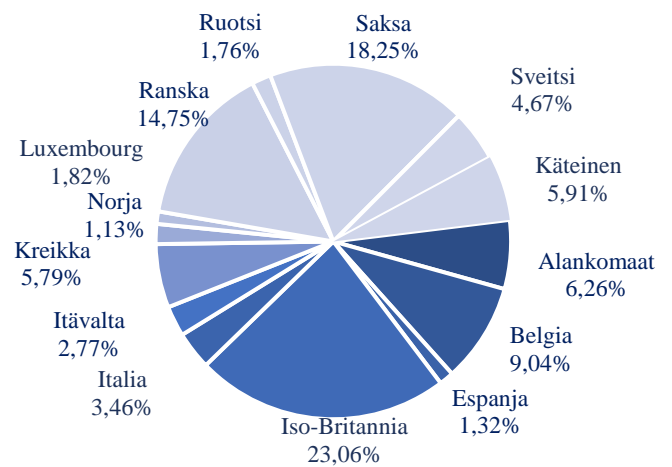
Tuotto

Tuotto 1 kk	-10,30 %
Tuotto 3 kk	-9,70 %
Tuotto 6 kk	-15,44 %
Tuotto 9 kk	-11,76 %
Tuotto 12 kk	-8,36 %
Tuotto 3 vuotta	34,46 %
Tuotto 5 vuotta	37,52 %
Tuotto alusta 30.3.2007	128,99 %

Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,45 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0224 % (0,03 % p.a. sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,61 % (1-9/22)

Tilanne 30.9.2022



Fourton Hannibal ESG - 30.9.2022

Sijoituksia salkussa, kpl	47
joista jotain ESG-tietoja tietokannassa	41
Salkun keskimääräinen ESG-arvosana	60,4
Kaikkien yhtiöiden keskiarvo	51,3
Salkkuyhtiöiden CO ₂ -päästöjen aritmeettinen keskiarvo (CO ₂ tonnia / liikevaihto mUSD)	88,3
Sijoitusten suuruksilla painoitettu CO ₂ -ka.	97,1



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

BESÖKSADDRESS / POSTADDRESS
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
KOTIPAikka / HEMORT / DOMICILE
Helsinki / Helsingfors

www.fourton.fi