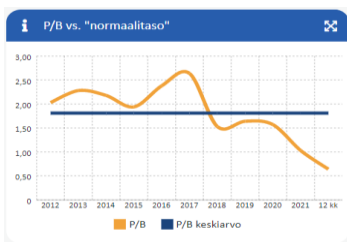


Iso osa rahaston nykysalkusta on hankittu v. 2022, hintaan = [1/3 x 'normaali']

Lokakuussa Hannibalin arvo nousi 9,88 %. Kolmen kuukauden kehitys on -3,00 %, vuoden alusta kehitys on ollut -3,04 % ja kahdentoista kuukauden kehitys on +0,09 %. Kolmen vuoden kehitys +45,82 %, viiden vuoden +49,05 % ja 10 vuoden kehitys +273,66 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 151,62 %.

Onko jokin muuttunut? Ehkä ei, vähän vaikea sanoa (kuten aina). Selvästi myönteisenä asiana todettakoon kuitenkin, että Euroopan kaasutilanne on toistaiseksi kehittynyt paremmin kuin mitä ehkä saattoi pelätä. Mitä tulee sijoitusmarkkinoiden kehitystä jo hyvin pitkään ratkaisevasti ohjanneeseen rahapolitiikkaan, tilanne on mielestäni puolestaan mutkistunut entisestään. En tiedä missä määrin markkinat ehkä ovat alkaneet epäillä EKP:n (ja Eurosysteemin) toimia - siis, että inflaation vastaisessa taistelussa puheet ja teot mahdollisesti kulkisivat kohti väijäämätöntä törmäystä. Ottaen huomioon EKP:n rajallisen aidon koronnostovaran ja Eurosysteemin huomattavat vaikeudet liittyen valtioidensa setelirahoituksen purkamiseen ei oikein haluaisi edes ajatella tilannetta, jossa inflaatio ei sitten taituisikaan. Tilanteen monimutkaisuutta ei toisistaan lievitä sekään tosiasia, että koko eurokeskuspankkijärjestelmän oman taseen vakavaraisuus on vähintäänkin uhattuna *jo nyt* nähdyn korkotason nousun seurauksena. Kun Hollannin keskuspankki on nyt ensimmäisenä eurosysteemin jäsenpankkina puhunut ääneen tästä aiheesta voi olla, että tämän kysymys kohta nousee pinnalle. Ehkä markkina kaiken kaikkiaan on alkanut haistaa jonkun tulossa olevan uuden ”innovatiivisen” ratkaisun? No, totuus on tietysti se, että valtionvelka-/setelirahoitus-/inflaatio-ongelma alkaa ihan toden teolla olla hyvin hankala avata - eikä suinkaan ainoastaan meillä euroalueella. Rahaston salkussa on laskelmieni mukaan tällä hetkellä 20 kpl sellaista osaketta, jotka on joko hankittu uusina tai joiden omistusta on lisätty vuoden aikana. Tämä, arvoltaan merkittävä osa koko rahaston salkkua, piirtää seuraavan mielestäni upean käppyrän:

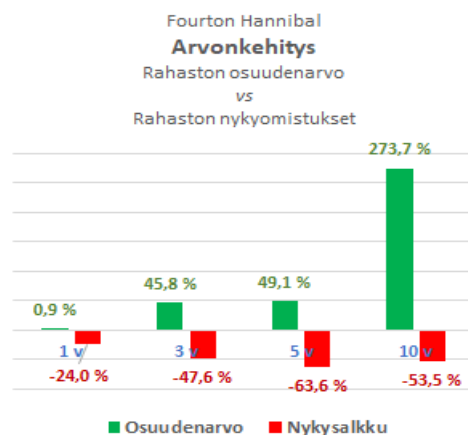


Markkina oli murjonut nämä rahaston uudet hankinnat hintatasolle, joka on paitsi absoluuttisesti alhainen myös tätä kirjoittaessa ainoastaan n. kolmannes samojen 20 osakkeiden historian 'normaalihinnasta'. Hankinnat on rahoitettu myymällä kokonaan tai osittain kuluneen vuoden aikana tai pidemmällä jaksolla hyvin menneitä omistuksia. Todettakoon, että tämän seurauksena Hannibal-rahaston omistamista kaikista 44 eri osakkeesta vain kaksi kpl (2) ovat

enää plussalla kuluneen viiden vuoden tuotolla mitattuna. Kun rahaston kaikkien tämänhetkisten omistusten arvot ovat 63 % (!) alhaisemmat kuin viisi vuotta sitten, koossa on mielestäni hyvin mielenkiintoinen joukko.

Sijoittajia, joita mahdollisesti tällä hetkellä kiinnostaa kaltoinkohdelluiksi tulleet eurooppalaiset osakkeet pääsevätkin mielestäni Hannibal-rahaston kautta melko hyvin siihen peliin mukaan.

Hannibal-rahaston osuudenarvon historiallinen arvonkehitys ja rahaston tällä hetkellä omistamien osakkeiden kehitys eri jaksoilla näyttää nyt seuraavalta:



Rahaston osuuden arvon tulevien jaksoiden tuottoja ei ole mahdollista tietää, mutta strategiamme pääasiallinen teesi on se, että jos uusien sijoitusten arvonmuutospylväät ovat hankintahetkellä pääsääntöisesti syvällä punaisella itse rahaston osuuden arvon tulevat arvonmuutospylväät voisivat sitten puolestaan muodostua vihreiksi.

Rahaston koko salkun (vasen käppyrä alla) ja Euroopan osakemarkkinoiden markkina-arvoltaan 10 suurimman yhtiön salkun (Accenture, AstraZeneca, Hermes, L'Oréal, Linde, LVMH, Nestle, Novartis, Novo Nordisk, Roche) kymmenen vuoden markkina-arvon ja oman pääoman kehityksen vertailu näyttää tällä hetkellä puolestaan tältä:



Mielestämmme Hannibal-rahaston omistusten käppyrän asento voi olla kilpailukykyinen tulevaa kehitystä silmällä pitäen.

(Petter Langenskiöld, Zenito Oy)

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Tapiolan Keskustorni, 13. krs
Tapiatorit 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

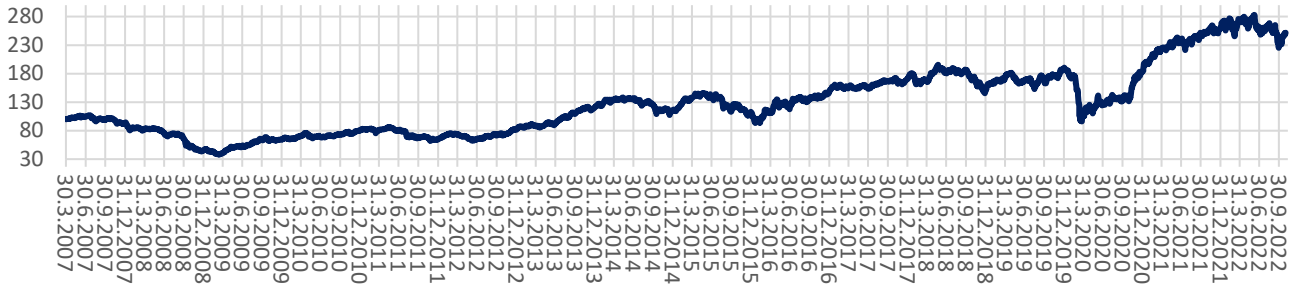
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Hannibal — arvon kehitys

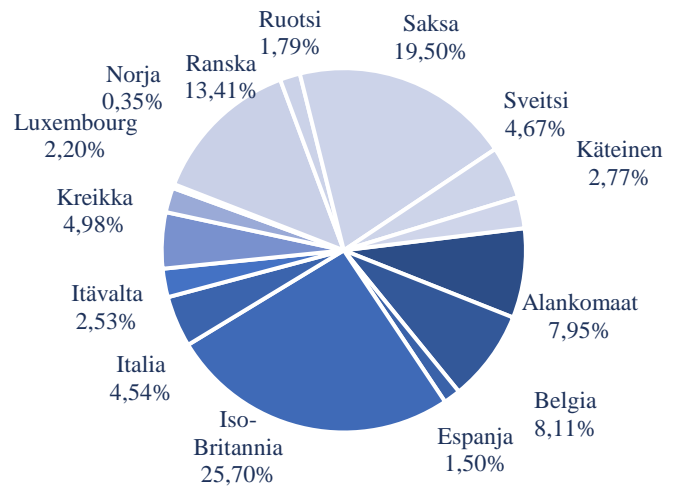


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.10.2022

Rahasto-osuuden arvo	251,62 €
Rahaston kokonaisarvo	86 615 825,52 €
Rahaston kokonaisarvo lokakuun merkintöjen jälkeen	86 625 825,52 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.10.2022	344 239,4541 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	97,23 %
Käteinen	2,77 %
Tuotto	
Tuotto 1 kk	9,88 %
Tuotto 3 kk	-3,00 %
Tuotto 6 kk	-7,26 %
Tuotto 9 kk	-5,86 %
Tuotto 12 kk	0,09 %
Tuotto 3 vuotta	45,82 %
Tuotto 5 vuotta	49,05 %
Tuotto 10 vuotta	273,66 %
Tuotto alusta 30.3.2007	151,62 %

Tilanne 31.10.2022



Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0250 % (0,03 % p.a. Sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (10/22)



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

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

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi