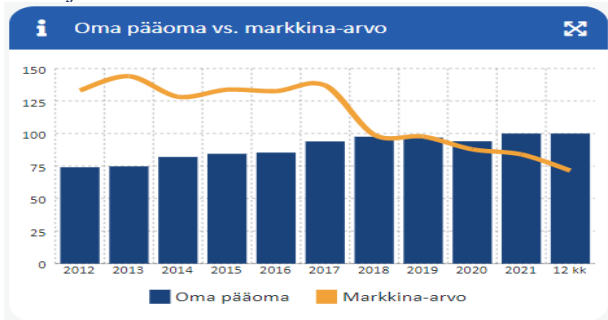


## 2023?

Joulukuun 2022 aikana Hannibal laski -4,26 %. Vuoden viimeisen neljänneksen aikana Hannibal nousi 11,33 %. Vuoden alusta kehitys on -1,76 %, kolmen vuoden kehitys on +35,69 %, viiden vuoden +49,45 % ja kymmenen vuoden tuotto + 213,61 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +154,93 % aloituspäivästä lähtien.

Rahaston vuodenvaihteessa omistamien osakkeiden inventaario paljastaa, että salkussa on enää vain yksi sellainen osake, jonka viiden vuoden tuotto on plussalla. Rahaston kaikkien nykyomistusten arvo oli vuodenvaihteessa puolestaan kokonaiset 63,9 % alempana kuin viisi vuotta sitten.

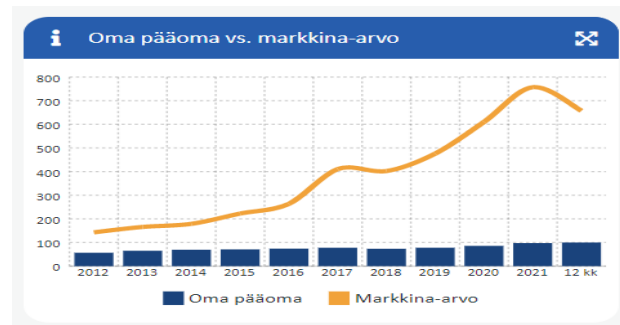
Uuden sijoitusvuoden alkaessa, tämä näyttäytyy omistamiemme yhtiöiden keskimääräisen markkina-arvon ja oman pääoman kehityksen kymmenen vuoden kuvaajassa seuraavalla tavalla - ”all-time-low”:



Juuri alkaneen uuden sijoitusvuoden asetelma on kinkkinen. Ennukset viittaavat mielestämme siihen, että yhdeksi vuoden 2023 kantavista teemoista on nousemassa vääjäämättömältä tuntuva korkeampien korkojen ja ylisuurten valtionvelkojen hoitokapasiteetin törmäyskurssi. Tai toisella tavalla ilmaistuna; valtiontalouksien romahduttaminen vs. keskuspankkien uskottavuus. Veikkauksemme on, että jälkimmäinen on helpompi uhrata. Markkinakin oletettavasti haistelee jotain samansuuntaista tällä hetkellä tai ainakaan se ei tunnu hinnoittelevan vahvasti edelleen nousevia korkoja ja/tai keskuspankkien päättäväisiä QE-bondivarastomyyntejä. Kaikki tietysti selviää aikanaan - saa nähdä. Näkymiä ei voi luonnehtia hyviksi ja kannattaneet edelleen tanssia hissukseen ja uloskäynnin vieressä.

Varovainen liikehdintä on myös käytännön syistä järkevää koska askelia häiritsee tällä hetkellä ainakin yksi ikävän kokoinen kivi tanssikengässä ja se on seuraava käppyrä:

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



Käppyrä piirtää USA:n ja Euroopan markkina-arvoltaan 20 suurimmasta pörssiyrityksestä kootun salkun 10 vuoden markkina-arvon ja oman pääoman kehityksen (Alphabet, Amazon, Apple, Berkshire, Chevron, Eli Lilly, Exxon, J&J, JPMorgan, LVMH, Meta, Microsoft, Nestle, NVIDIA, Roche, Tesla, Home Depot, UnitedHealth, Visa, Walmart). Tämä käppyrä ei välitä kuvata siitä, että hinnat olisivat pidemmässä vertailussa romahtaneet mitenkään mainittavasti. Kuva häiritsee. Joltain osin lieventävänä asiana ehkä se, että TOP 20 nimien joukossa on tosin vain 3 kpl eurooppalaista pörssiyritystä. Yhdysvaltain ja Euroopan osakemarkkinoiden välillä onkin tällä hetkellä ehkä normaaliakin selvemmat erot.

Tämän rahaston osake-etsinnässä käytetyn ”apulaskennan” mukaan Euroopan ja USA:n osakemarkkinoiden halvimpien yhtiöiden listaa dominoi tällä hetkellä hyvin selvästi eurooppalaiset osakkeet. Aivan viime vuoden lopulla tehty laskelma osoitti, että USA:n ja Euroopan 100 kpl ”halvimman” suuremman (markkina-arvo yli 1000 m€) pörssiyrityksen lista jakautui 78/22 Euroopan hyväksi.

Ehkä eurooppalaiset osakkeet voisivat tänä vuonna siksi jopa tuottaa paremmin kuin yhdysvaltalaiset? Varsinkin jos, mitä uskoo ja toivoo, uusi vuosi toisi mukanaan aselevon ja rauhan.

Suuri kiitos rahaston kaikille osuudenomistajille vuodesta 2022. (Petter Langenskiöld, Zenito Oy)

### Hannibalin 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.12.2022:

1. Thyssenkrupp AG (Saksa)	4,96 %
2. Telecom Italia SpA (Italia)	4,87 %
3. Bpost SA de Droit Public (Belgia)	4,72 %
4. Vopak NV (Alankomaat)	4,57 %
5. Proximus SADP (Belgia)	3,67%
6. Rubis SCA (Ranska)	3,50 %
7. Renault (Ranska)	3,29 %
8. J Sainsbury PLC (Iso-Britannia)	3,19 %
9. Centrica PLC (Iso-Britannia)	2,99 %
10. Lookers Plc ((Iso-Britannia))	2,95 %
<b>Kymmenen suurinta yhteensä</b>	<b>38,71 %</b>

#### Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

#### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
Hagalunds Centraltor, 13. vån.  
Tapiorget 1, 02100 Esbo  
PB 111, 02101 Esbo

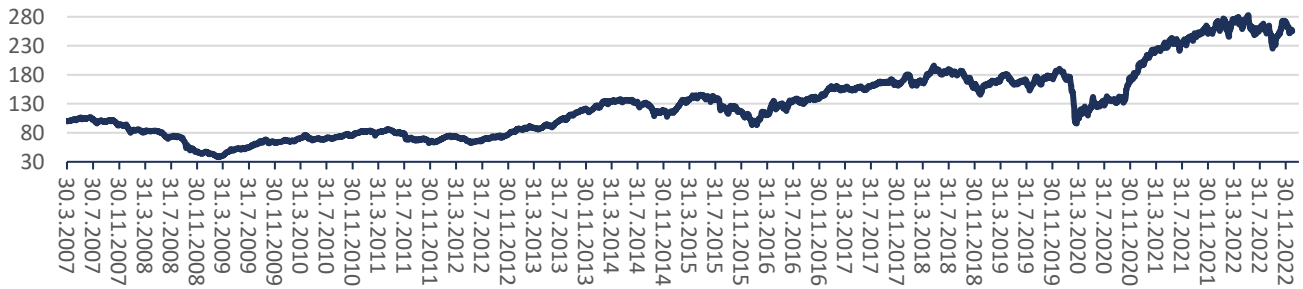
TELEFON +358 9 4393 780

#### Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

## Hannibal — arvon kehitys

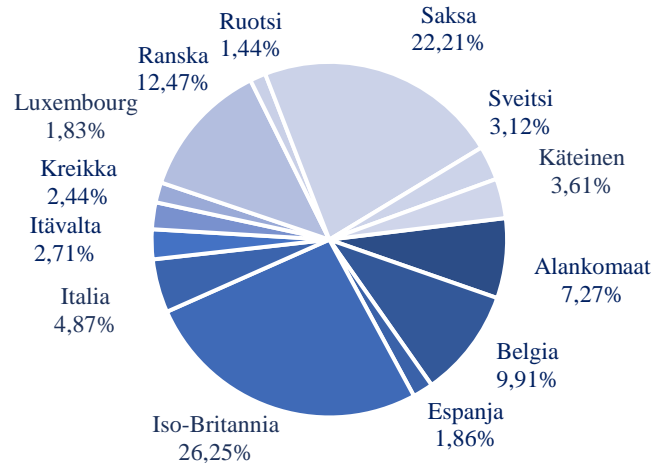


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoita rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

## Tilanne 31.12.2022

Rahasto-osuuden arvo	254,93 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2021	259,51 €
Rahaston kokonaisarvo	88 107 199,49 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.12.2022	345 612,3820 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,39 %
Käteinen	3,61 %

## Tilanne 31.12.2022



## Tuotto

Tuotto 1 kk	-4,26 %
Tuotto 3 kk	11,33 %
Tuotto 6 kk	0,53 %
Tuotto 9 kk	-5,86 %
Tuotto 12 kk	-1,76 %
Tuotto 3 vuotta	35,69 %
Tuotto 5 vuotta	49,45 %
Tuotto 10 vuotta	213,61 %
Tuotto alusta 30.3.2007	154,93 %

## Palkkiojakauma 2022

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,60 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,03 % (0,03 % p.a. sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,61 % (1-12/22)

### Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

### Fourton Fondbolag

BESÖKSADDRESS / POSTADDRESS  
Hagalunds Centraltorn, 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