

Kaikki ostavat käsilaukkuja ja Dear CHAT GPT: Is contrarian investing a good strategy?

Tammikuussa Hannibalin arvo nousi 11,38 %. Kolmen kuukauden kehitys on 12,85 %, vuoden alusta kehitys on ollut +11,38 % ja 12 kuukauden kehitys on 6,24 %. Kolmen vuoden kehitys 64,00 %, viiden vuoden +64,05 % ja 10 vuoden kehitys +232,26, %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 183,95 %.

Googlasin ”Louis Vuitton käsilaukku hinta” ja tulokset viittaavat siihen, että se olisi 2000 €. Yksi käsilaukku. Mykistävän kallis sähkölasku, nelinkertaistunut asuntolainakorko, inflaatiotarkistettu vakuutusmaksu, toivottoman kallis autoilu, alati nouseva ruokalasku, n kpl suoratoistopalvelujen kuukausimaksut, taulutelkkarin osamaksu, lomareissun visavelka, kännykän bussilippulasku jne. jne. jne. ja sitten loppurahalla Louis Vuitton käsilaukkuja molemmille olkapäille. What’s your point? No, koko Euroopan arvokkain pörssi-yhtiö on LVMH Moët Hennesy Louis Vuitton. Euroopan arvokkaimpien yhtiöiden listalla vähän alempana sijalla 6. löytyy Lóreal, sijalla 8. on Hermes, sijalla 12. on Christian Dior ja sijoilla 33. ja 42. vielä Richemont ja Kering. Näiden kuuden kokonaan tai osittain ”luxury consumer goods” toiminnaksi luokiteltavien yhtiöiden yhteenlaskettu pörssi-arvo on tätä kirjoitettaessa huikat 1 109 miljardia euroa. Tätä voisi esim. verrata meidän tietokantamme 507 kpl saksalaisen pörssi-yhtiön kokonaisarvoon, joka lienee n. 2000 miljardia (siis kaikki saksalaiset firmat).

1 109 miljardin euron arvoisten kuuden luksusyhtiön yhteenlaskettu mediaaninetotulos kuluneelta kymmeneltä vuodelta on 16,2 mrd (’Shiller’ P/E-luku=68 !), yhteenlaskettu tuorein 12 kk tulos on historiallisesti huippukova 31,9 mrd (ja siitä siis P/E-kerroin=34,7) ja omaa pääomaa näillä yhtiöillä on yhteensä 141 mrd, josta n. 80 % on liikearvoa ja aineettomia oikeuksia (P/B=7,86). Yhtiöt tekevät siis juuri nyt historiaansa nähden tulosta, joka on hyvin korkea mutta jonka taso karkumatkalla oleviin markkina-arvoihin nähden on silti hyvin alhainen. Muodostetaan seuraavaksi näistä kuudesta osakkeesta salkku ja piirretään salkun markkina-arvon ja oman pääoman 10 vuoden kehityksen käppyrä. Viereen laitetaan Euroopan markkina-arvoltaan kymmenen suurimman firman sama käppyrä.



Aiheuttaa kysymyksiä: Eikö vuonna 2022 ollut ”pörssiromahdus”, miten on mahdollista, että näistä yhtiöistä maksetaan 68 (!) kertaa historian mediaanitulo ja miksi nelinkertaistunut korkotaso ei ole vaikuttanut

näiden yhtiöiden pörssi-arvoihin sitten ollenkaan? Asia näyttäytyy kyllä jonkin tason mysteerinä. Luksusfirmat ja tietysti 10 suurinta-käppyrän yhtiöt ovat molemmat hyvin suurilla osuuksilla mukana vaikuttamassa (ja ehkä vaikeuttamassa) eurooppalaisten osakeindeksien tulevaan kehitykseen. Eli uskaltaisiko vetää sellaisen johtopäätöksen, että jos sijoitat Eurooppaan, niin unohda indeksit? Lohdutuksena todettakoon, että Länsi-Euroopasta löytyy n. 5 000 kpl pörssinoteerattua yhtiötä, joten on kyllä hyvin helppoa välttää yllä piirretyn kaltaiset käppyrät.

Talouden lukujen muutosten valossa euroalueen suurin tapahtuma kuluneen parin kuukauden aikana lienee seuraava: Eurosystemin viikkotaseen mukaan per 31.1.2023 pankeille myönnettyjen pitkäaikaisten (lievästi muotoiltuna avokätisten) jälleenrahoituslainojen saldo oli 1 257 miljardia euroa. Lokakuun lopussa tämä taserivi oli vielä 2 116 miljardia. Epäilen olevani oikeassa, jos väitän, että 859 miljardia on euroopan talouden suurin (ja nopein) likviditeetin kuivausoperaatio koskaan. Eurosystemin taseen toinen monsteririvi on tunnetusti 5.000 miljardin QE-bondisalkku. Tälle ei olla vielä tehty yhtään mitään – purkuyritysoperaatio on alkamassa maaliskuussa. Pelkäämme, että vuosi 2023 menee historiaan keskuspankkien varsinaisena päänsärkyvuotena.

Hannibal-rahaston omistamien osakkeiden kurssitasot ovat tätä kirjoittaessa -58,7 % alempana kuin viisi vuotta sitten. Kuvassa salkumme tämänhetkisten omistusten keskimääräinen markkina-arvon ja oman pääoman kehitys vs. Euro (mcap) TOP 10-salkku:



Meidän käppyrällä voisi mielestämme olla hyvät edellytykset pärjätä oikeanpuoleiselle kilpailijalleen. Mutta tätä ei onneksi tarvitse enää varsinaisesti arvailla: Kysytään, CHAT GPT: ltä: ”Dear CHAT GPT, could you please give a very short answer to the following question? Is contrarian investing a good strategy? Vastaus: ”It depends. Contrarian investing, which involves going against popular opinions and trends, can be a successful strategy if executed correctly and with a thorough understanding of the market and underlying assets. However, it can also be risky and result in significant losses if not approached carefully”. Thanks. Eli, voi olla, että on hyvä mutta voi myös olla, että ei ole. Olisimme kyllä toivoneet vastausta ”Yes”. (Petter Langenskiöld, Zenito Oy. Laskelmien/kuvien lähde: zenostock.com)

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkaru 15-17, 2 krs
00210 Helsinki
PUHELIN 09 4393 780

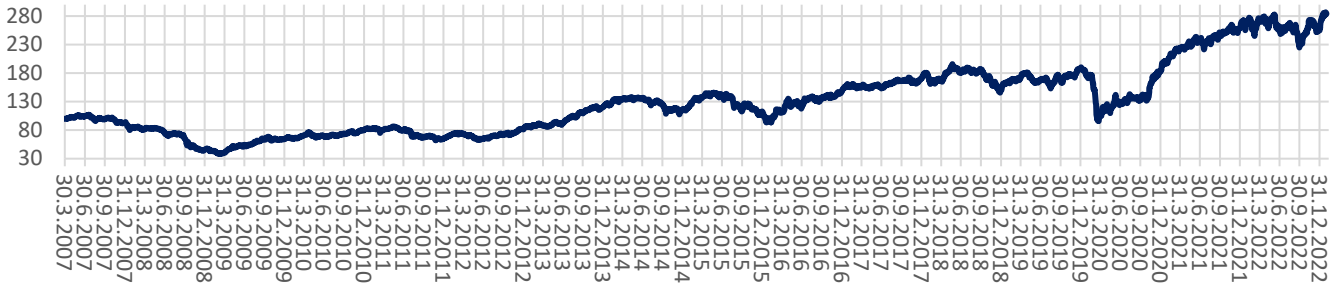
Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2.vån
00210 Helsingfors
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

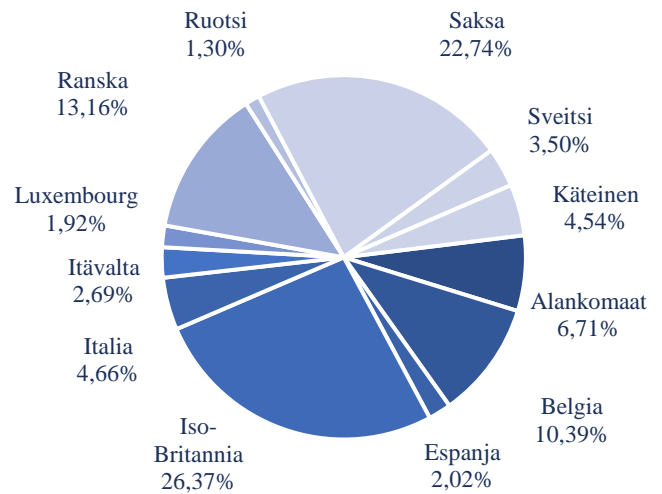
Tilanne 31.1.2023

Rahasto-osuuden arvo	283,95 €
Rahaston kokonaisarvo	98 271 652,70 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.1.2023	346 092,4970 kpl
Rahaston kokonaisarvo tammikuun merkintöjen jälkeen	98 299 652,70 €
Sijoitukset arvopapereihin	95,46 %
Käteinen	4,54 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	11,38 %
Tuotto 3 kk	12,85 %
Tuotto 6 kk	9,46 %
Tuotto 9 kk	4,66 %
Tuotto 12 kk	6,24 %
Tuotto 3 vuotta	64,00 %
Tuotto 5 vuotta	64,05 %
Tuotto 10 vuotta	232,26 %
Tuotto alusta 30.3.2007	183,95 %

Tilanne 31.1.2023



Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,05 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0025 % (0,03 % p.a. Sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (1/23)

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

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkaru 15-17, 2 krs
00210 Helsinki
PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2.vån
00210 Helsingfors
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