

Sijoitusrahasto Fourton Hannibal

TILINPÄÄTÖS

1.1.2022 - 31.12.2022

Osoite:
Itälahdenkatu 15-17, 2 krs.
00210 Helsinki
Y-tunnus 2099639-4

Tilinpäätös tilikaudelta 1.1. - 31.12.2022

Sisällys

TOIMINTAKERTOMUS.....	1
TASE	5
TULOSLASKELMA	6
LIITETIEDOT	7
TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS	10
TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ	10

Tilinpäätös on säilytettävä vähintään 31.12.2032 asti. (KPL 2:10.1 §)
Tilikauden kirjanpitoaineisto on säilytettävä vähintään 31.12.2028 asti. (KPL 2:10.2 §)

Tilinpäätöksen on toteuttanut

Suomen Säätiötilipalvelu Oy
Auktorisoitu tilitoimisto
Annankatu 31-33 C 45
00100 Helsinki

TOIMINTAKERTOMUS

Vuonna 2022 Hannibalin 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 näyttyy omistamienne yhtiöiden keskimääräisen markkina-arvon ja oman pääoman kehityksen kymmenen vuoden kuvaajassa seuraavalla tavalla - "all-time-low":



Juuri alkaneen uuden sijoitusvuoden asetelma on kinkkinen. Ennusmerkit 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 haastelee 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 tanssikenkässä ja se on seuraava käppyrä:



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 kuvaa 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.

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 %
Kymmenen suurinta yhteensä	38,71 %

Suurimmat ostot vuoden 2022 aikana olivat: Bpost SA de Droit Public, Vopak NV, Rubis SA, Proximus SADP ja Telecom Italia SpA.

Suurimmat myynnit vuoden 2022 aikana olivat: K+S, Saras S.p.A., Deutsche Euroshop AG, Centrica PLC ja BT Group PLC.

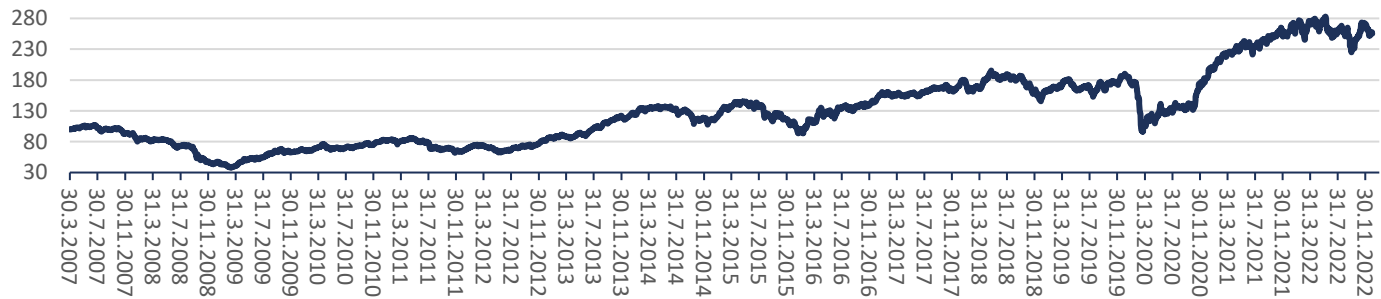
Rahasto ei ole sääntöjensä mukaisesti käyttänyt sijoitustoiminnassaan johdannais-, lainaus- ja takaisinostosopimuksia.

Rahastoon kohdistuvan kokonaisriskin laskentaan käytetään sijoitusasteen mittausta.

Omistajaohjaus tilikauden aikana

Fourton Oy:n hallituksen päätöksen mukaisesti Fourton toimii lähtökohtaisesti passiivisena omistajana hallinnoimiensa rahastojen omistamissa yhtiöissä eikä osallistu yhtiökokouksiin tai käytä äänioikeutta. Fourton Oy:n hallitus voi kuitenkin päättää aktiivisesta omistajaohjauksesta eli yhtiökokouksiin osallistumisesta ja äänioikeuden käyttämisestä yksittäistapauksissa, lähinnä silloin, kun rahastojen omistusosuus jossakin yhtiössä on merkittävä ja/tai käsiteltävä asia on omistajien kannalta merkittävä. Rahasto ei sääntöjensä mukaan harjoita arvopaperilainausta, joten vaikuttamistoimiin tai yhtiökokousvaikuttamiseen ei näin ollen liity arvopaperilainaustoimintaa. Tilikauden 2022 aikana ei osallistuttu yhtiökokouksiin.

Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Rahasto-osuuden arvo 31.12.2022	254,93 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2021	259,51 €
Rahasto-osuuden arvo 31.12.2020	182,99 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2022	88 107 199,49 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2021	88 819 260,10 €
Rahaston kokonaisarvo 31.12.2020	64 558 943,22 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.12.2022	345 612,3820 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,39 %
Käteinen	3,61 %

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

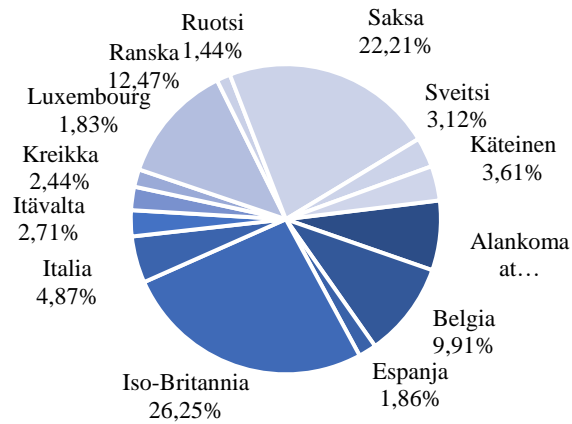
Kiinteä hallinnointipalkkio	0,60 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,03 % (0,03 % p.a. sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,61 % (1-12/22)

Tunnusluvut

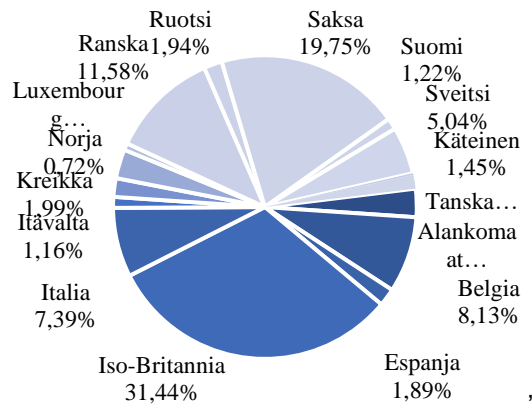
Salkun kiertonopeus	59,86 %
Jatkuvaluonteiset kulut	0,83 %
Volatiliteetti 12 kk	20,63 %

(Lähde Bloomberg)

Sijoitusten maajakauma 31.12.2022



Sijoitusten maajakauma 31.12.2021



TASE

	31.12.2022	31.12.2021
V a s t a a v a a		
Arvopaperit markkina-arvoon	84.954.601,71	87.555.656,02
Muut saamiset	31.967,57	47.037,62
Rahat ja pankkisaamiset	<u>3.176.692,45</u>	<u>1.630.439,70</u>
V a s t a a v a a yhteensä	<u><u>88.163.261,73</u></u>	<u><u>89.233.133,34</u></u>
V a s t a t t a v a a		
RAHASTON ARVO	88.107.199,49	88.819.260,10
VIERAS PÄÄOMA		
Muut lyhytaikaiset velat		
Ostovelat	0,00	381.209,94
Muut velat	56.062,24	32.663,30
Muut lyhytaikaiset velat yhteensä	<u>56.062,24</u>	<u>413.873,24</u>
VIERAS PÄÄOMA YHTEENSÄ	<u><u>56.062,24</u></u>	<u><u>413.873,24</u></u>
V a s t a t t a v a a yhteensä	<u><u>88.163.261,73</u></u>	<u><u>89.233.133,34</u></u>

TULOSLASKELMA

	1.1. - 31.12.2022	1.1. - 31.12.2021
TUOTOT JA ARVONMUUTOKSET		
Arvopapereiden nettotuotot	-3.391.096,56	28.426.373,47
Osinkotuotot ja voitto-osuudet	2.583.558,73	1.195.467,19
Korkotuotot	8.739,85	0,00
Muut tuotot	0,03	0,00
Tuotot yhteensä	-798.797,95	29.621.840,66
KULUT		
Palkkiokulut		
Rahastoyhtiölle	-1.097.635,17	-2.431.974,72
Säilytysyhtiölle	-27.440,84	-26.452,91
Palkkiokulut yhteensä	-1.125.076,01	-2.458.427,63
Korkokulut		
Korkokulut ja muut rahoituskulut		
Muille	-8.869,75	-7.900,37
Muut kulut	-3.493,26	-480,24
KULUT YHTEENSÄ	-1.137.439,02	-2.466.808,24
TILIKAUDEN VOITTO	-1.936.236,97	27.155.032,42

LIITETIEDOT

TILINPÄÄTÖKSEN LAATIMISTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Arvostus- ja jaksotusperiaatteet

Arvopaperit on arvostettu markkina-arvoon ja realisoimaton arvomuutos on kirjattu tuloslaskelmaan arvopapereiden nettotuotot ryhmään.

Valuuttamääräiset erät

Ulkomaanrahan määräiset erät on muutettu EUR-määräisiksi tilinpäätöspäivän Euroopan Keskuspankin julkaisemaan kurssiin.

TULOSLASKELMAA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Arvopapereiden nettotuotot

	2022	2021
Osakesidonnaiset erät		
Luovutusvoitot	16.211.416,75	11.975.404,54
Luovutustappiot	-490.410,06	-207.851,05
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-19.112.103,25	16.658.819,98
Yhteensä	-3.391.096,56	28.426.373,47

Sijoitusten käyvän arvon nousut ja laskut, brutto

	2022	2021
Arvon nousut tilikauden aikana	12.541.679,12	22.129.778,02
Arvon laskut tilikauden aikana	<u>-31.653.782,37</u>	<u>-5.470.958,04</u>
Realisoitumattomat arvomuutokset, netto	-19.112.103,25	16.658.819,98

Sijoitusrahaston sijoituksiin liittyvät kaupankäyntikulut

	2022	2021
Kaupankäyntikulut	126.141,70	181.104,68

TASETTA KOSKEVAT LIITETIEDOT

Rahaston arvo

	2022	2021
Rahaston arvo 1.1.	88.819.260,10	66.603.604,36
Rahasto-osuuksien merkinnät	18.291.346,09	883.696,43
Rahasto-osuuksien lunastukset	-17.067.169,73	-5.823.073,11
Tilikauden voitto/tappio	-1.936.236,97	27.155.032,42
Rahaston arvo 31.12	88.107.199,49	88.819.260,10

Laskelma tuotonjakokelpoisista varoista

Rahasto on kasvurahasto, eikä näin ollen jaa voitto-osuuksia.

Sijoitusrahaston arvopaperisijoitusten ryhmittely

	Markkina-arvo	Arvonmuutos	% rahaston arvosta
Arvopaperit, arvopaperipörssin pörssilistalla	84.954.601,71	-2.601.054,31	96,42%
Kassa ja muut varat, netto	3.152.597,78	1.888.993,70	3,58%
Rahaston arvo	88.107.199,49	-712.060,61	100,00%

	Määrä	Kurssi		Markkina-arvo valuutta	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osakkeet						
Euromääräiset						
Agrana Beteiligungs AG	160 000	14,95	EUR	2 392 000,00	2 392 000,00	2,71%
Aumann AG	70 000	11,48	EUR	803 600,00	803 600,00	0,91%
Basf SE	41 500	46,39	EUR	1 925 185,00	1 925 185,00	2,18%
Bilfinger SE	47 304	27,08	EUR	1 280 992,32	1 280 992,32	1,45%
Bpost SA de Droit Public	865 000	4,80	EUR	4 155 460,00	4 155 460,00	4,72%
Covestro AG	53 300	36,55	EUR	1 948 115,00	1 948 115,00	2,21%
Eutelsat Communications SA	305 000	6,96	EUR	2 122 800,00	2 122 800,00	2,41%
Fresenius SE & Co Kgaa	55 000	26,25	EUR	1 443 750,00	1 443 750,00	1,64%
Galapagos NV	32 500	41,35	EUR	1 343 875,00	1 343 875,00	1,52%
K + S	87 000	18,38	EUR	1 598 625,00	1 598 625,00	1,81%
Lanxess AG	50 300	37,70	EUR	1 896 310,00	1 896 310,00	2,15%
MorphoSys AG	50 000	13,21	EUR	660 500,00	660 500,00	0,75%
Proximus SADP	360 000	9,00	EUR	3 238 560,00	3 238 560,00	3,67%
Quadient SAS	70 000	13,77	EUR	963 900,00	963 900,00	1,09%
Renault	92 800	31,28	EUR	2 902 320,00	2 902 320,00	3,29%
Rubis SCA	125 400	24,60	EUR	3 084 840,00	3 084 840,00	3,50%
Salzgitter AG	90 550	28,52	EUR	2 582 486,00	2 582 486,00	2,93%
SES SA	265 000	6,09	EUR	1 613 850,00	1 613 850,00	1,83%
Societe BIC SA	30 000	63,95	EUR	1 918 500,00	1 918 500,00	2,18%
TAG Immobilien AG	175 000	6,05	EUR	1 057 875,00	1 057 875,00	1,20%
Tecnicas Reunidas S.A.	180 000	9,12	EUR	1 641 600,00	1 641 600,00	1,86%
Telecom Italia SpA	19 850 000	0,22	EUR	4 293 555,00	4 293 555,00	4,87%
Thyssenkrupp AG	768 000	5,70	EUR	4 374 528,00	4 374 528,00	4,96%
Wereldhave NV	150 000	12,48	EUR	1 872 000,00	1 872 000,00	2,12%
Vopak NV	145 000	27,75	EUR	4 023 750,00	4 023 750,00	4,57%
Yhteensä					55 138 976,32	62,53%
Valuuttamääräiset SEK = 11,1218						
Arctic Minerals AB	8 200 000	0,50	SEK	4 100 000,00	368 645,36	0,42%
Concordia Maritime B	1 182 969	5,78	SEK	6 837 560,82	614 789,05	0,70%
Tethys Oil AB	52 746	60,50	SEK	3 191 133,00	286 925,95	0,33%
Yhteensä					1 270 360,36	1,45%
Valuuttamääräiset GBP = 0,8869						
Abrdn PLC	1 037 500	1,89	GBP	1 963 468,75	2 213 780,96	2,51%
Centrica PLC	2 420 000	0,97	GBP	2 335 784,00	2 633 560,71	2,99%
Currys PLC	2 815 000	0,54	GBP	1 508 840,00	1 701 194,01	1,93%
Firstgroup PLC	2 035 000	1,01	GBP	2 055 350,00	2 317 375,67	2,63%
Gem Diamonds Ltd	1 398 314	0,33	GBP	454 452,05	512 387,73	0,58%
Hammerson PLC	6 300 000	0,24	GBP	1 499 400,00	1 690 550,55	1,92%
ITV PLC	1 800 000	0,75	GBP	1 352 880,00	1 525 351,49	1,73%
J Sainsbury PLC	1 145 000	2,18	GBP	2 492 665,00	2 810 441,64	3,19%
John Wood Group Plc	1 250 000	1,35	GBP	1 689 375,00	1 904 744,46	2,16%
Jupiter Fund Management	987 032	1,33	GBP	1 310 778,50	1 477 882,69	1,68%
Lookers Plc	3 030 850	0,76	GBP	2 309 507,70	2 603 934,58	2,95%
Petrofac Ltd.	1 500 000	0,70	GBP	1 053 750,00	1 188 087,00	1,35%
Rockhopper Exploration Plc	5 434 742	0,09	GBP	489 126,78	551 482,96	0,63%
Yhteensä					23 130 774,45	26,25%
Valuuttamääräiset CHF = 0,9847						
Romande Energie Holding SA	1 100	1 115,00	CHF	1 226 500,00	1 245 557,02	1,41%

TX Group AG	10 000	148,00	CHF	1 480 000,00	1 502 995,84	1,71%
Yhteensä					2 748 552,86	3,12%
Valuuttamääräiset USD = 1,1884						
GasLog Partners LP Common	135 168	6,66	USD	900 218,88	844 007,95	0,96%
LAVA Therapeutics N.V.	156 833	3,50	USD	548 915,50	514 640,45	0,58%
Tsakos Energy Navigation Ltd	82 360	16,93	USD	1 394 354,80	1 307 289,33	1,48%
Yhteensä					2 665 937,73	3,02%
Muut arvopaperit						
Osakkeet yhteensä					84 954 601,72	96,39 %
Arvopaperit yhteensä					84 954 601,72	96,39 %

Liikkeessä olevien osuuksien lukumäärä	2022	2021
A-sarja	345.612,3820	342.259,7939
Rahasto-osuuden arvo	2022	2021
A-sarja	254,93	259,51

MUUTA LISÄTIETOA:

Henkilöstön lukumäärä tilikauden aikana ja ryhmittäin eriteltynä

	Tilik.alussa	Tilik.lopus
Vakinainen kokoaikainen henkilöstö	9	9
Rahastoyhtiön henkilöstölleen maksamat palkat		
Tilikauden aikana maksetut kiinteät palkat:		678.597,46
Edunsaajien lukumäärä:		9
Tilikauden perusteella maksettavaksi päätetyt muuttuvat palkkiot:		14.400,00
Edunsaajien lukumäärä:		2
Sijoitusrahastolain 4 luvun 4§:n mukainen jaottelu		
Toimitusjohtaja:		115.716,00
Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimivat:		231.432,00
Riskinottoa edellyttävissä tehtävissä toimiville henkilöille ei ole maksettu muuttuvia palkkoja tai palkkioita.		

Palkat ja palkkiot on laskettu yhtiön hallituksen kokouksessaan 3/2016 vahvistaman palkka- ja palkkiopolitiikan mukaan. Yksityiskohtainen palkka- ja palkkiopolitiikka julkaistaan virallisessa rahastoesitteessä, joka on saatavilla yhtiön internet-sivuilla www.fourton.fi.

Sijoitusrahastojen varoista ei ole maksettu palkkoja tai palkkioita. Palkkojen ja palkkioiden maksamisessa on noudatettu Sijoitusrahastolakia ja yhtiön hallituksen vahvistamia palkka- ja palkitsemisperiaatteita.

TILINPÄÄTÖKSEN JA TOIMINTAKERTOMUKSEN ALLEKIRJOITUS

Tilinpäätöksen päiväys ja allekirjoitus

Helsinki, ____/____ 2023

Mikael Wahlström
Hall.puh.johtaja

Anu Enroth
Toimitusjohtaja

Juuso Mykkänen

Tommi Mäkelä

Matti Ollikainen

Jan-Erik Saarinen

TILINPÄÄTÖSMERKINTÄ

Suoritetusta tilintarkastuksesta on tänään annettu kertomus.

Helsinki, ____/____ 2023

Oy Tuokko Ltd, tilintarkastusyhteisö

Juha-Matti Heino
KHT

This documents contains 12 pages before this page

Tämä asiakirja sisältää 12 sivua ennen tätä sivua

Detta dokument innehåller 12 sidor före denna sida

Dokumentet inneholder 12 sider før denne siden

Dette dokument indeholder 12 sider før denne side

JUUSO OLAVI MYKKÄNEN

69b5b114-16c2-45f3-a7e1-cd0c7a9d20e8 - 2023-02-27 11:16:57 UTC +02:00
BankID / MobileID - 7a54177f-50da-4e6a-b6f4-489c2e30e08e - FI

ANU ENROTH

4be9f8ba-0f6d-439c-9cb4-dff65d87f661 - 2023-02-27 11:36:47 UTC +02:00
BankID / MobileID - 17a1889a-6016-4ec8-afd2-3fb6f2bab87d - FI

MATTI HENRIK OLLIKAINEN

54ea8ed1-de03-43c5-9cf5-5b91ba87298c - 2023-02-27 11:42:38 UTC +02:00
BankID / MobileID - 7e43cdf-0028-48e8-b7b6-ad90a34b8178 - FI

Tommi Kalevi Mäkelä

eb9cbceb-9ee5-4bd8-a82f-f015aedf7dfe - 2023-02-27 11:52:38 UTC +02:00
BankID / MobileID - 6577c37a-ca56-4409-843e-ba4510eb8d97 - FI

Jan-Erik Saarinen

c9bb4069-413d-4c52-a72d-3a77fe677a2d - 2023-02-27 11:54:39 UTC +02:00
BankID / MobileID - c560cb30-9a92-43f3-937b-2cdfa77d15e8 - FI

MIKAEL JOHAN WAHLSTRÖM

f31234ca-bed6-42cf-be19-1b99abdaf1c7 - 2023-02-27 12:29:34 UTC +02:00
BankID / MobileID - ca8dfad9-9183-4cad-b257-1e69768362e8 - FI

authority to sign

asemavaltuus

ställningsfullmakt

autoritet til å signere

myndighed til at underskrive

representative

nimenkirjoitusoikeus

firimateckningsrätt

representant

repræsentant

custodial

huoltaja/edunvalvoja

förvaltare

foresatte/verge

frihedsberøvende

SIGNATURES**ALLEKIRJOITUKSET****UNDERSKRIFTER****SIGNATURER****UNDERSKRIFTER**

This documents contains 13 pages before this page

Tämä asiakirja sisältää 13 sivua ennen tätä sivua

Detta dokument innehåller 13 sidor före denna sida

Dokumentet inneholder 13 sider før denne siden

Dette dokument indeholder 13 sider før denne side

JUHA-MATTI HEINO

4e8d624a-6f57-453e-9b9a-4cb191414d4e - 2023-03-27 13:19:50 UTC +03:00

BankID / MobileID - c55fb98a-f569-423b-8151-c6095c65b90e - FI

authority to sign

representative

custodial

asemavaltuus

nimenkirjoitusoikeus

huoltaja/edunvalvoja

ställningsfullmakt

firmateckningsrätt

förvaltare

autoritet til å signere

representant

foresatte/verge

myndighed til at underskrive

repræsentant

frihedsberøvende