

Rahaston omistamien osakkeiden kurssitasot -65 % vs. 10 vuotta sitten

Helmikuussa Hannibalin arvo nousi 3,23 %. Kolmen kuukauden kehitys on 10,09 %, vuoden alusta kehitys on ollut +14,98 % ja 12 kuukauden kehitys on 9,45 %. Kolmen vuoden kehitys on 93,43 %, viiden vuoden +77,26 % ja 10 vuoden kehitys +230,05, %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 193,12 %.

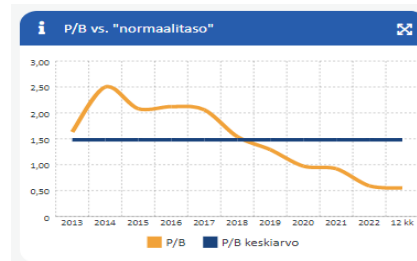
Pankkijärjestelmämme tila euroalueella on yksinkertaista seuraava: Liikepankkien vakavaraisuus on parempi kuin pitkään aikaan (koskaan?) ja keskuspankkijärjestelmän virallinen vakavaraisuus on alhaisin koskaan ja sen todellinen vakavaraisuus ehkä nolla. Liikepankkien kannattavuus on paras pitkään aikaan, kun keskuspankkijärjestelmä puolestaan on asioiden nykyasennossa rakenteellisesti tappiollinen. Liikepankkien omaisuudesta historiallisessa vertailussa suuri osa on käteisvaroja ja keskuspankkijärjestelmän ennätyskellisen suuresta taseesta ennätyskellisen suuri osuus koostuu nollakorkotuotolla hankituista velkakirjoista. Nämä pitävät lisäksi sisällään realisoitumattoman tappion, joka voi olla suurempi kuin koko keskuspankkijärjestelmän jäljellä olevat kirjanpidolliset omat varat. Liikepankit jakavat ennätyskellisiä osinkoja sekä ostavat takaisin omia osakkeitaan, kun keskuspankkijärjestelmä on puolestaan lopettanut ylijäämien palauttamisen valtiolle koska sellaisia ei enää synny. Tilanne on merkittävä, sekava ja ennennäkemätön.

Yhden päätelmän uskaltanee tehdä: Eurosystemillä ei olisi ollut varaa ostaa näin paljon velkakirjoja. Keskuspankkijärjestelmän taloudellinen tila on toimien seurauksena todella huono ja tämä tosiasia ei muutu sillä, että velkakirjasalkun voi kirjanpidossa arvostaa hankinta(yli-)hintaan. Ja mielestämme ei voi sanoa niin, että keskuspankki ei voi koskaan ajautua taloudellisiin ongelmiin koska se voi aina painaa lisää rahaa. Miksi ei voi sanoa? Koska lisärahan painaminen ON se ongelma M.O.T.

Se, että valuutan arvon taakuun miehen oma tilanne on tällainen, on hämmentävää ja sen lopullisia seurauksia on vaikea hahmottaa. Mutta voiko tällaisilla omilla finansseilla varustetun keskuspankkijärjestelmän inflaationvastainen taistelu olla uskottava? Etenkin huomioiden järjestelmän omistajien (valtioiden) heikko taloudellinen tila. Ehkä tämä on tässä se iso ydinkysymys? Ainakin yksi niistä.

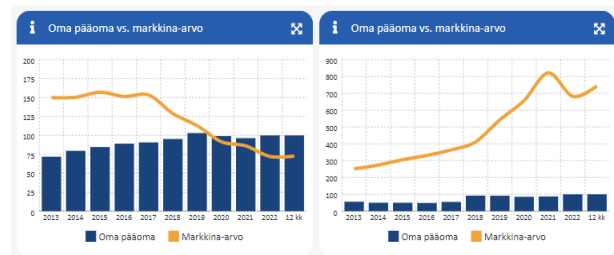
Siirrytään varsinaiseen, yksinkertaisempaan ja aina yhtä mielenkiintoiseen aiheeseen – halvat osakkeet. Kuva alla piirtää seitsemästä mielestämme huippukiinnostavasta osakkeesta koostuvan salkun kymmenen vuoden

keskimääräisen markkina-arvon ja oman pääoman suhteen kehityksen verattuna mediaanitasoon samalla jaksolla. Käppyrän päätepiste on kohdassa 0,55 kun sininen mediaaniviiva puolestaan menee tasolla 1,48. Ei aivan mutta melkein 1/3 x 'normaalihinta'.

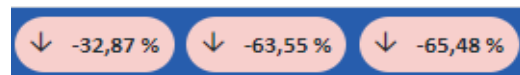


Kaikki seitsemän osaketta ovat rahaston uusia sijoituksia, joille sekä jokaiselle yksitellen, että ryhmänä olemme asettaneet korkeita odotuksia.

Seuraavaksi vakiovertailumme: Hannibal-rahaston koko osakesalkun nykyisällön markkina-arvon ja oman pääoman kehitys kuluneelta kymmeneltä vuodelta alla vasemmalla verrattuna Euroopan osakemarkkinoiden markkina-arvoltaan kymmenen suurimman pörssiyrityksen samaan käppyrään.



Tämä käppyrä kertoo myös sitä, että rahaston tällä hetkellä omistaman osakesalkun tuotot kuluneelta (vasemmalta oikealle) 3, 5 ja 10 vuodelta ovat seuraavat:



Tämän lukusarjan ero rahaston osuudenarvon arvonkehitykseen samojen aikajaksojen aikana on selvä. Mutta nykyisen salkkusisällön tehtävä onkin vastata tulevista tuotoista. Rahaston sisällön historiallinen tuotto ei siis ole tae tulevasta kehityksestä. Tai näin asioiden ainakin syvästi ja hartaasti toivomme olevan koska rahaston koko strategia nojaa siihen.

(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

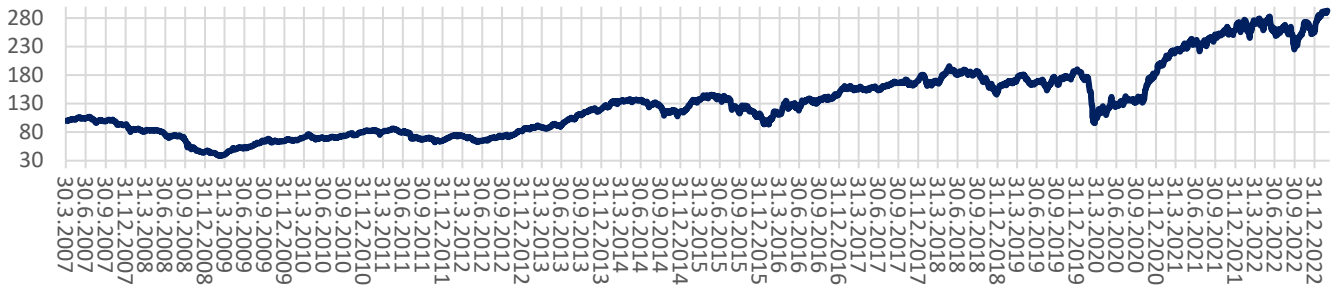
BESÖKSADRESS / POSTADRESS
Österviksgatan 15-17, 2.vån
00210 Helsingfors
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Hannibal — arvon kehitys

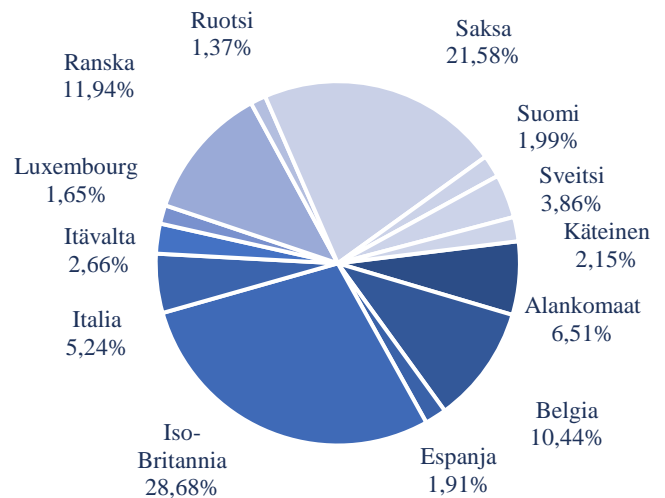


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 28.2.2023

Rahasto-osuuden arvo	293,12 €
Rahaston kokonaisarvo	102 166 169,22 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 28.2.2023	348 551,7089 kpl
Rahaston kokonaisarvo helmikuun merkintöjen jälkeen	102 222 169,22 €
Sijoitukset arvopapereihin	97,85 %
Käteinen	2,15 %
Tuotto	
Tuotto 1 kk	3,23 %
Tuotto 3 kk	10,09 %
Tuotto 6 kk	14,82 %
Tuotto 9 kk	5,07 %
Tuotto 12 kk	9,45 %
Tuotto 3 vuotta	93,43 %
Tuotto 5 vuotta	77,26 %
Tuotto 10 vuotta	230,05 %
Tuotto alusta 30.3.2007	193,12 %

Tilanne 28.2.2023



Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,10 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0048 % (0,03 % p.a. Sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,29 % (2/23)

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