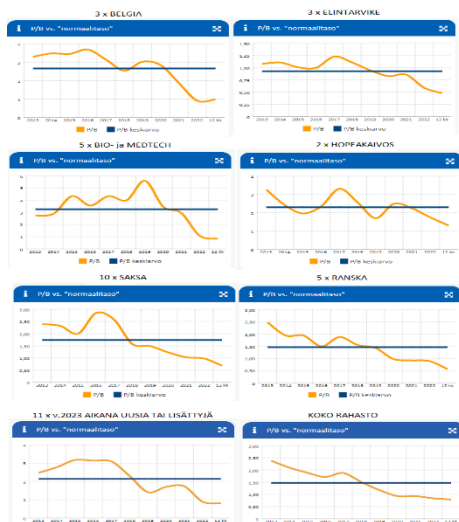


Nykysalkun kurssitasot alhaisemmat kuin pandemiapohja 3 v. sitten

Maaliskuun 2023 aikana Hannibal laski -3,53 %. Vuoden ensimmäisen neljänneksen aikana Hannibal nousi 10,92 %. Vuoden alusta kehitys on +10,92 %, kolmen vuoden kehitys on +163,74 %, viiden vuoden +69,70 % ja kymmenen vuoden tuotto + 220,58 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +182,78 % aloituspäivästä lähtien.

Maaliskuun 2023 lopussa oli kulunut kolme vuotta pandemian aiheuttamasta dramaattisesta osakeromahduksen kuukausitason pohjakosketuksesta. Tämän jäljiltä suuri määrä osakerahastoja esittää hyviä tuottoja kolmelta vuodelta. Hannibal-rahaston tämänhetkinen sisältö on, vähän laskutavasta riippuen, n. 85-prosenttisesti uutta verrattuna pandemiakävään sisältöön kolme vuotta sitten. Rahaston arvonnousuun kuluneen kolmen vuoden jaksolla sisältyy siten melko paljon realisoituja voittoja, jotka puolestaan on uudelleen sijoitettu uusiin kohteisiin. Mihin? Rahasto omistaa tällä hetkellä mielestäni mielenkiintoisen kokoelman osakkeita, joille kaikille yhteistä on historiallisen alhainen pörssi-arvostus. Piirrämme alla kahdeksan eri käppyrää pyrkimyksenä kuvata otoksia rahaston sijoituksista eri ryhmittelyjen kautta niiden kymmenen vuoden arvostuskehityksen valossa. Seuraavat "alasalkku"-esimerkit" (vasemmalta oikealle ja ylhäältä alas): 1) 3 kpl belgialaisia osakkeita, yhteensä 12 % rahaston arvosta, 2) 3 x Elintarvike 6 %, 3) 5 x Bio- ja Medtech 5 %, 4) 2 x Hopeakaivos 4 % 5) 10 x Saksa 20 %, 6) 5 x Ranska, 9 %, 7) 11 x tänä vuonna uusia tai lisättyjä 15 % ja 8) Koko rahasto.



Käppyräotoksen ensimmäinen 3x'Belgia'-kuvaajan yksi komponentti on maan entinen puhelinmonopoli, sittemmin nimeltään Belgacom, nykyään Proximus SA.

Yhtiö on tätä kirjoitettaessa rahaston suurin sijoitus ja yksi taustasyy tähän on (suurennuslasin avulla) luettavissa vertailusta toiseen puhelinyhtiöön alla (liikevaihto 2,75-kertainen mutta markkina-arvo 1/3):

Proximus SA		Elisa Oyj	
★★★★★		★☆☆☆☆	
Kurssi	8,92	Kurssi	55,88
Markkina-arvo	2 876	Markkina-arvo	8 955
Oma pääoma	3 307	Oma pääoma	1 247
Nettovelka	3 237	Nettovelka	1 276
Liikevaihto	5 853	Liikevaihto	2 130
Nettotulos	449	Nettotulos	373
Historian "normaalitulos"	533	Historian "normaalitulos"	292

Hannibal-rahasto sisältää tällä hetkellä melko pitkän tauon jälkeen myös yhden suomalaisen osakkeen. Rahasto on n. 2 %:lla varoistaan hankkinut n. 3 %:n omistusosuuden HK Scan Oyj:stä. Taustalla on yhtiön nykyyongelmista johtuva alkuvuoden aikana ennennäkemättömän alhaiseksi laskenut osakekannan markkina-arvo pörssissä (70+ m€). Sijoituspäätöksen taustalla on tuntuma siitä, että yhtiön divisioonien erillisarvojen summa on korkeampi kuin nykyisen markkina-arvon ja korollisen velan yhteismäärä ja, että yhtiöllä olisi siitä syystä omilla päätöksillään hyviä edellytyksiä parantaa tilannettaan. Sijoituspäätökseen vaikutti myös HK:n puoleksi omistama, huippukannattava, toiminnaltaan ainutlaatuinen ja oletettavasti arvokas teurastusjätteen kierrätysyritys Honkajoki Oy. Tämän yhtiön toimesta matka "pelloilta pöytäan" jatkuu nykyään aina auton tankkiin asti biodieselin raaka-aineena käytetyn eläinrasvan muodossa – priima liiketoimintaa.

Rahaston tällä hetkellä omistamien kaikkien osakkeiden kurssitasot ovat ryhmänä tarkasteltuna 16,5 % alhaisemmat kuin kolmen vuoden takaisen pandemiapohjan kohdalla sekä 64 % ja 67 % alhaisemmat kuin 5 ja 10 vuotta sitten. (Petter Langenskiöld, Zenito Oy)

Hannibalin 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 31.3.2023:

1. Proximus SADP (Belgia)	5,40 %
2. Bpost SA de Droit Public (Belgia)	5,12 %
3. Telecom Italia SpA (Italia)	5,04 %
4. Thyssenkrupp AG (Saksa)	4,71 %
5. Vopak NV (Alankomaat)	4,44 %
6. J Sainsbury PLC (Iso-Britannia)	3,67 %
7. Rubis SCA (Ranska) Renault (Ranska)	3,13 %
8. Centrica PLC (Iso-Britannia)	2,96 %
9. John Wood Group (Iso-Britannia)	2,88 %
10. Lookers Plc (Iso-Britannia)	2,87 %
Kymmenen suurinta yhteensä	40,23 %

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 15-17, 2. krs
00210 Helsinki

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

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

TELEFON +358 9 4393 780

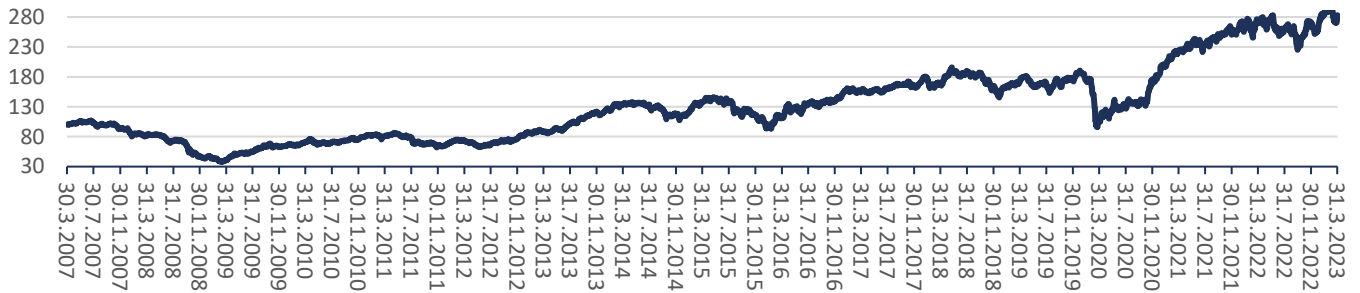
Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

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

Hannibal — arvon kehitys

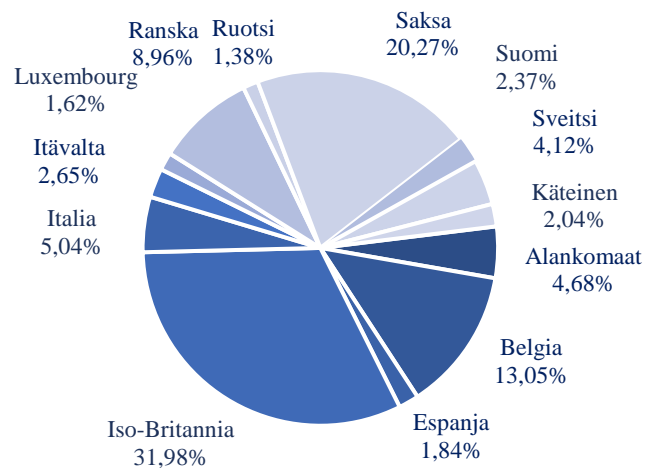


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.3.2023

Rahasto-osuuden arvo	282,78 €
Rahasto-osuuden arvo 31.3.2022	270,79 €
Rahaston kokonaisarvo	98 736 808,29 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.3.2023	349 162,9897 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	97,96 %
Käteinen	2,04 %

Tilanne 31.3.2023



Tuotto

Tuotto 1 kk	-3,53 %
Tuotto 3 kk	10,92 %
Tuotto 6 kk	23,49 %
Tuotto 9 kk	11,51 %
Tuotto 12 kk	4,43 %
Tuotto 3 vuotta	163,74 %
Tuotto 5 vuotta	69,70 %
Tuotto 10 vuotta	220,58 %
Tuotto alusta 30.3.2007	182,78 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,15 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0074 % (0,03 % p.a.) sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,29 % (1-3/23)

Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälähdenkatu 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