

## Sijoitusstrategiavertailua

Huhtikuussa Hannibalin arvo laski -0,34 %. Kolmen kuukauden kehitys on -0,75 %, vuoden alusta kehitys on ollut +10,55 % ja 12 kuukauden kehitys on +3,87 %. Kolmen vuoden kehitys on +129,28 %, viiden vuoden +56,03 % ja 10 vuoden kehitys +221,14, %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 181,83 %.

Ensimmäinen taulukko alla listaa Fourton Hannibal-rahaston osuudenarvon kehityksen eri ajanjaksoilla verrattuna MSCI Europe Value ja Growth- indeksiin tuottoon – päättyen 30.4.2023:

	YTD	1 v	3 v	5 v	10 v
Fourton Hannibal	10,6 %	3,9 %	129 %	56 %	221 %
MSCI Europe Growth	12,9 %	5,3 %	35 %	42 %	91 %
MSCI Europe Value	7,4 %	2,9 %	39 %	-1 %	20 %

Seuraava taulukko listaa samojen kolmen osakesalkun tämän hetken sisällön kurssikehityshistorian (kahden indeksin osalta markkina-arvoltaan kymmenen suurinta yhtiötä):

	1 v	3 v	5 v	10 v
Fourton Hannibal	-14 %	-22 %	-66 %	-65 %
MSCI Europe Growth	11 %	56 %	102 %	173 %
MSCI Europe Value	15 %	36 %	10 %	33 %

Jatkamme listaamalla salkkujen tämänhetkisiä tunnuslukuja: P/E-luku (jossa E=rullaava 12 kk:n tulos), P/Em-luku (jossa E=kuluneen kymmenen vuoden mediaanitulos), P/B-luku sekä P/B-”nousuvara”, joka laskee laskennallisen nousuvaran nykytasolta historian ’normaalitasoon’.

	P/E (12kk)	P/Em	P/B	P/B - ”nousuvara”
Fourton Hannibal	25	9,6	0,77	84 %
MSCI Europe Growth	34	51	8,17	-30 %
MSCI Europe Value	16	21	1,78	-15 %

(Indeksien osalta laskelmat tehty kymmenen suurimman osakkeen osalta ja Hannibal-rahaston osalta koko salkulle. Kaikissa kolmessa tapauksessa laskelmat ovat aritmeettisia keskiarvoja, ei painoitettuja. Growth-salkku: Nestle, Novo Nordisk, LVMH, ASML, Astrazeneca, Roche, Loreal, Diageo, Schneider ja Air Liquide. Value-salkku: Novartis, Shell, Total, HSBC, Sanofi, Siemens, BP, Allianz, SAP ja Unilever. Lähde:zenostock.com).

Lopuksi vielä kuvavertailu kolmen salkun nykyisällön kuluneen kymmenen vuoden markkina-arvon ja oman

pääoman kehityksestä. Vasemmalta oikealle FH, Value-indeksi, Growth-indeksi:



Mitä taulukot ja kuva kertovat näiden kolmen eri lähestymistavan keskinäisistä eroista? 1) FH:lla vahva tendenssi ostaa osakkeita, joiden kurssit ovat laskeneet kun molemmilla indekseillä, erityisesti Growth-indeksillä, tendenssi ostaa osakkeita joiden kurssit ovat nousseet (salkun varsinainen tuotto matalampi vai korkeampi kuin arviointihetken salkkuisällön historiatuotto), 2) Value-indeksillä alhaisempi P/E-luku kuin FH:lla ja painottaa tätä huomattavasti enemmän kuin FH, 3) FH:lla puolestaan selvästi alhaisempi ”Shiller” P/E-luku kuin Value-indeksillä, 4) ”Alhaisempi kuin ennen”-ominaisuutta ei varsinaisesti arvosteta Value-indeksissä, 5) FH:n absoluuttinen P/B-luku selvästi alhaisin, 6) FH:n ”laskennallinen nousuvara” ns. normaalitasoon selvästi korkein, 7) FH:n osakkeiden ”tulostuotto” (10 v. mediaanitulos) kaksinkertainen Value-indeksiin nähden ja viisinkertainen growth-indeksiin nähden. 8) Growth- (hyvä) - ja FH-salkun (huono) nykyisältöjen historiatuottojen ero on valtava, 9) FH-salkkuosakkeiden keskimääräinen arvo on kymmenen vuoden jakson alhaisin ja molemmilla indeksien TOP 10 salkuilla jakson korkein.

Yleisestä talous- ja sijoitusympäristöstä todettakoon, että alkaa tuntua siltä, että inflaationvastainen taistelu on lähestymässä loppuaan. Tämä tuntuma ei varsinaisesti johdu siitä, että inflaatio olisi nyt varmuudella taittumassa vaan ensisijaisesti siitä, että ylivelkainen systeemi on jo saavuttamassa koronmaksukykynsä rajat. Se, että viimeisen runsaan vuosikymmenen aikana harjoitetun finanssi- ja rahapolitiikan varsinainen loppulasku olisi systeemin kyvyttömyys perinteisin menetelmin taistella luomaansa inflaatiota vastaan ei tietysti lainkaan ole mahdoton ajatus. Tuntuukin todennäköiseltä, ehkä loogiseltakin, että koska ”fuskaaminen” (=setelirahoitus) loi inflaation niin jotain ”fuskaamista” tarvitaan myös sitä vastaan taistellessa tai taistelematta jättämisessä.

Ja siksikö osakemarkkinat ovat pitäneet pintansa näin hyvin? Mene ja tiedä, mutta yleensä pelkkä aavistus rahapolitiikan löystymisestä, puhumattakaan ”fuskaamisesta”, kyllä riittää osakemarkkinoille – ainakin jonkun aikaa.

(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

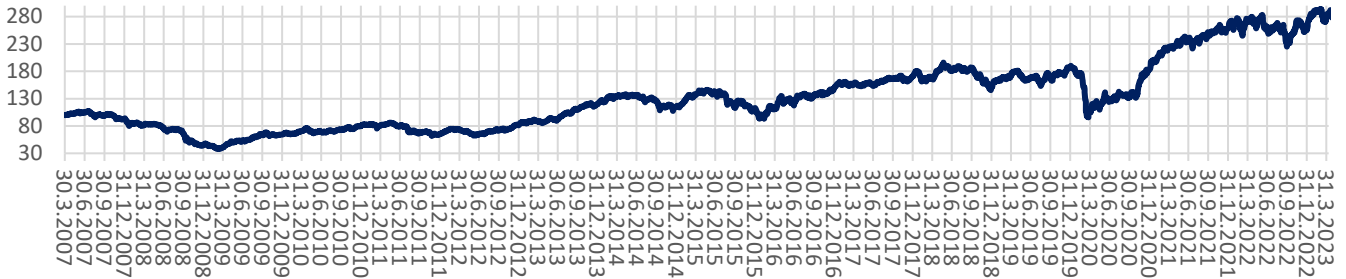
BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
Österviksgatan 15-17, 2.vån  
00210 Helsingfors  
TELEFON +358 9 4393 780

### Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

## Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

### Tilanne 28.4.2023

Rahasto-osuuden arvo	281,83 €
Rahaston kokonaisarvo	98 664 047,88 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 28.4.2023	350 084,9515 kpl
Rahaston kokonaisarvo huhtikuun merkintöjen jälkeen	96 205 257,30 €
Sijoitukset arvopapereihin	93,75 %
Käteinen	6,25 %

### Tuotto

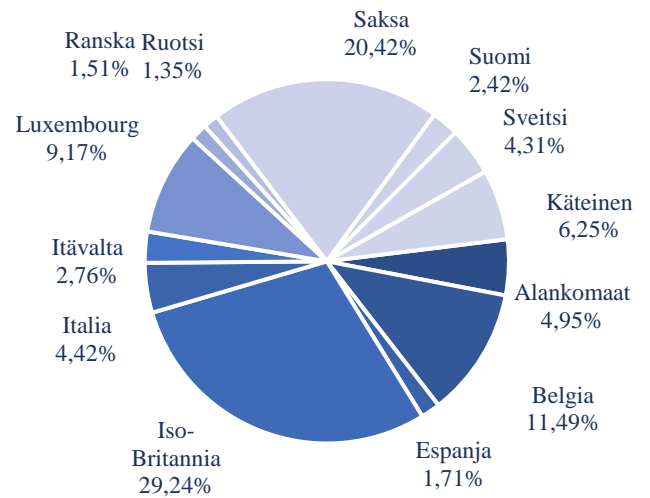
Tuotto 1 kk	-0,34 %
Tuotto 3 kk	-0,75 %
Tuotto 6 kk	12,01 %
Tuotto 9 kk	8,64 %
Tuotto 12 kk	3,87 %
Tuotto 3 vuotta	129,28 %
Tuotto 5 vuotta	56,03 %
Tuotto 10 vuotta	221,14 %
Tuotto alusta 30.3.2007	193,12 %

### Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,20 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0099 % (0,03 % p.a. Sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (4/23)

Fourtonin virallinen rahastoosite ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internetsivuilta [www.fourton.fi](http://www.fourton.fi) tai Fourton rahastoyhtiöstä

### Tilanne 28.4.2023



#### Fourton Rahastoyhtiö

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

#### Fourton Fondbolag

BESÖKSADRESS / POSTADDRESS  
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](http://www.fourton.fi)