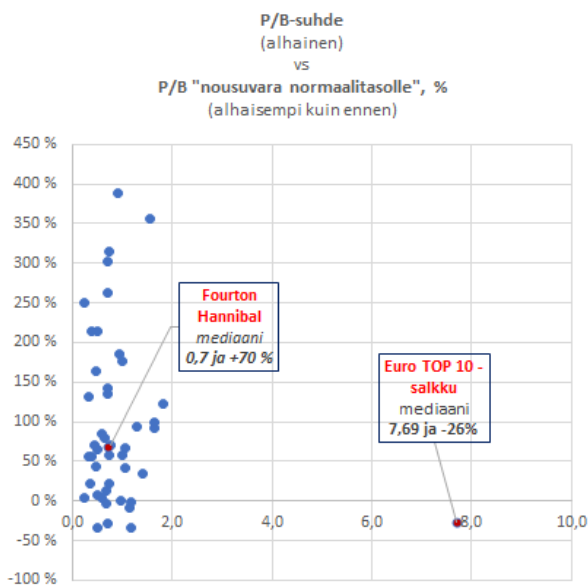


## Hintataso ja sen nousuvara

Toukokuussa Hannibalin arvo laski 3,13 %. Kolmen kuukauden kehitys on -6,86 %, vuoden alusta kehitys on ollut +7,09 % ja 12 kuukauden kehitys on -2,14 %. Kolmen vuoden kehitys on +123,26 %, viiden vuoden +46,14 % ja 10 vuoden kehitys +188,13 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 173,00 %.

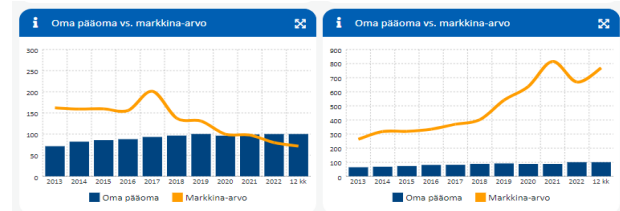
Fourton Hannibal-rahasto valitsee sijoituskohteensa sellaisista osakkeista, jotka sijoitushetkellä samanaikaisesti täyttävät tuplakriteerin ”alhainen hinta” joka on ”alhaisempi kuin ennen”. Yksi tapa mitata näitä kahta ominaisuutta on yhtiön markkina-arvon ja oman pääoman suhde (P/B) sekä tämän suhteen laskennallinen nousuvara kuluneen kymmenen vuoden mediaani- tai ’normaalitasoon’.

Koordinaatistossa alla on asetettu kaikki rahaston tällä hetkellä omistamat osakkeet näiden kahden muuttujien arvojen risteystykseen – poistaen kolme kpl äärihavaintoa ja lisäksi rahaston salkun ”mediaaniosake” sekä myös Euroopan markkina-arvoltaan 10 arvokkaimmasta pörssi-yhtiöstä kootun salkun vastaava havainto.



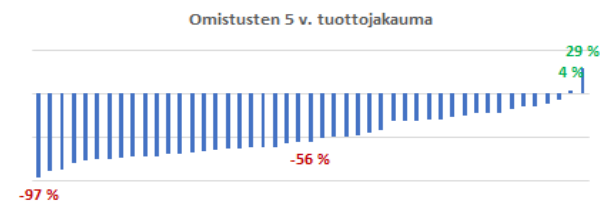
Rahaston omistamat osakkeet löytyvät kasaantuneena pitkän koordinaatiston vasenta reunaa mikä onkin sijoitusstrategian mukainen oletettu osoite. Salkun mediaaniosakkeella on 70 %:n laskennallinen nousuvara ’normaalitasoon’ lähtötasolta 0,7. Tätä voi verrata euroopan osakemarkkinoiden 10 arvokkaimman osakkeen mediaanihavaintoon joka on 26 %:n laskuvara lähtötasolta 7,69. Kymmenen vuoden kehitystä kuvaavan

käppyrän muodossa tämä ’Alhainen ja alhaisempi kuin ennen (Fourton Hannibal)’ vs. ’Korkea ja korkeampi kuin ennen (Euro TOP 10-salkku)’ näyttää seuraavalta:



Ylläkäsitellyn perusteella rahastolla voi siis olla mainiot edellytykset kehittyä euroopan osakemarkkinoita paremmin tästä eteenpäin koska lähdemme liikkeelle niin huomattavan paljon alhaisemmalta tasolta.

Näytetään vielä salkun nykyomistusten viiden vuoden tuottojakauma:



Jo monta vuotta, kuten tälläkin hetkellä, on ollut melko vaikeaa luonnehtia suhdannekierron tilaa. On ollut vaikeaa erottaa ’aitojen’ ja ’keinotekoisien’ taustatekijöiden vaikutusta. Toistakymmentä vuotta kestänyt koskaan ennen kokematon nollakorkojakso myksitävine rahanpainamisoperaatioineen on jättänyt jättimäisen jäljen ja totuttanut meidät kaikki tulkitsemaan talouden tilaa ennen kaikkea rahapolitiikan kautta. Mikään muu lähestymistapa onkin ollut pitkälti turhaa.

Jos jatkamme tätä tulkintalinjaa pohtiessamme miksi tietyt osakemarkkinoiden osat eivät varsinaisesti ole edes regoineet korkotason nopeaan nousuun spontaani tulkinta voisi olla seuraava: Markkina haistaa, että systeemi ei enää varsinaisesti kestä koronnostoja ja kohta edessä on taas, muodossa tai toisessa, keskuspankkiapua.

Jos näin olisi, tilanteessa jossa Eurosystemi ei ole vielä edes varsinaisesti pystynyt aloittamaan 5000 miljardin QE-salkkunsu purkamista, löystyvää rahapolitiikkaa yli kaikkein rakastavan osakemarkkinan kannan voisi kyllä ymmärtää.

(Petter Langenskiöld, Zenito Oy. Laskelmien/kuvien lähde: zenostock.com)

### Fourton Rahastoyhtiö

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

### Fourton Fondbolag

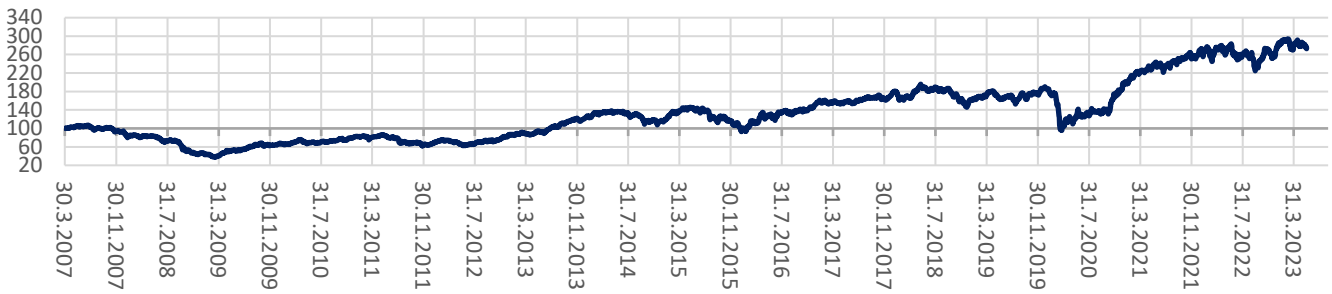
BESÖKSADRESS / POSTADRESS  
Österviksgatan 15-17, 2.vån  
00210 Helsingfors  
TELEFON +358 9 4393 780

### 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.

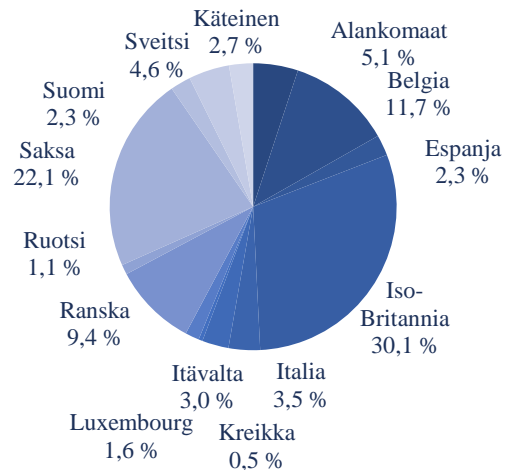
### Tilanne 31.5.2023

Rahasto-osuuden arvo	273,00 €
Rahaston kokonaisarvo	93 251 011,53 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.5.2023	341 579,4181 kpl
Rahaston kokonaisarvo toukokuun merkintöjen jälkeen	93 302 011,53 €
Sijoitukset arvopapereihin	97,30 %
Käteinen	2,70 %

### Tuotto

Tuotto 1 kk	-3,13 %
Tuotto 3 kk	-6,86 %
Tuotto 6 kk	2,53 %
Tuotto 9 kk	6,94 %
Tuotto 12 kk	-2,14 %
Tuotto 3 vuotta	123,26 %
Tuotto 5 vuotta	46,14 %
Tuotto 10 vuotta	188,13 %
Tuotto alusta 30.3.2007	173,00 %

### Tilanne 31.5.2023



### Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,25 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0124 % (0,03 % p.a. Sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,00 % (5/23)

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

#### Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE  
Itälahdenkatu 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](http://www.fourton.fi)