

Kuka muistaa 25 vuoden (1997) takaisia pörssikursseja?

Kesäkuun 2023 aikana Hannibal nousi 4,60 %. Vuoden toisen neljänneksen aikana Hannibal nousi 0,99 %. Vuoden alusta kehitys on +12,02 %, kolmen vuoden kehitys on +125,69 %, viiden vuoden +56,15 % ja kymmenen vuoden tuotto + 210,57 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +185,57 % aloituspäivästä lähtien.

Noin 1/4 rahaston sisällöstä vaihtui vuosipuoliskon aikana. Uusien/lisäyksen arvo tätä katsausta kirjoitettaessa on n. 26 m€. Ryhmä koostuu 14 osakkeesta, joiden tämän hetken kurssitasot ovat keskimäärin 74 % (!) alhaisemmat kuin viisi vuotta sitten. Uusien käppyrästä:



Uudet n. 26 m€:n sijoitukset antavat osuudenomistajille 51,8 m€:n osuuden yhtiöiden kirjanpidollisesta netto-omaisuudesta. Lukujen suhde on vain n. kolmannes kuluneen 10 v. "normaalista" ja vihreän nuolen laskennallinen "potentiaalietäisyys" (tämän rahaston koko idea) näin 200 %. Uusien sijoitusten arvo suhteessa yhtiöiden kuluneen 10 v. vuoden mediaanitulokseen (ns. Shiller PE-luku) on puolestaan 8 (koko rahasto = 9,7). Koko Hannibal-salkun osuus omistamiensa yhtiöiden netto-omaisuuden määrästä ylitti samalla 150m€ - vertaa rahaston kesäkuun lopun sijoitusten arvo, 97,6 m€.

Yllä mainitusta 26 m€:sta n. 6,8 m€ koostui puhelinyhtiösijoituksista Vodafone Plc (uusi) ja Proximus SA (ent. Belgacom, lisäys). Tämän jäljiltä rahaston kokonaissijoitukset 5 kpl puhelin- ja sateliittioperaattoriin ovat kasvaneet melko suuriksi, yhteensä n. 16,5 m€. Tämän kategorian panos rahaston tuottoon on toistaiseksi ollut negatiivinen. Vodafone-osakkeet on ostettu vuoden 1997 (!) kurssitasoihin ja Proximus-osakkeita on lisätty yhtiön koko 19 vuoden pörssihistoriansa alhaisimpaan hintaan koskaan. Puhelin-yhtiökaksikon syvyyksiin syöksynyt yhteiskäppyrä:



Seuraavaksi Eurooppaindeksien ja Hannibal-rahaston 3, 5 ja 10 v lukuja per kesäkuun loppu. Jokaiselle periodille on taulukossa kirjattu kaksi tuottolukemaa per salkku. Ensimmäinen, "Sijoitus", mittaa jaksojen tuotot näihin

neljään eri sijoitustuotteeseen sijoittaneille. Toinen, "Salkku", mittaa *tämän hetken* salkkuisällön historiatuottoja. (Indeksien osalta viimeksi mainittu TOP 10-osakkeen osalta).

	Sijoitus		Salkku		Sijoitus		Salkku	
	3 v.	3v.	5 v.	5 v.	10 v.	10 v.	10 v.	10 v.
MSCI Europe	29 %	46 %	21 %	46 %	59 %	83 %		
MSCI Europe Growth	28 %	46 %	41 %	100 %	98 %	182 %		
MSCI Europe Value	30 %	26 %	2 %	7 %	23 %	36 %		
Fourton Hannibal	126 %	-32 %	56 %	-66 %	211 %	-65 %		

On selvää, että (minkä vaan) osakeindeksin TOP 10 joukossa on yleensä hyvin tuottaneiden osakkeiden ylijedustus ja siksi, etenkin nousumarkkinassa, 'salkkuisälttötuotto' on yleensä korkeampi kuin itse 'sijoitustuotto'. Tämä on indeksisijoittamisessa rakenteellinen asia, eikä siinä välttämättä sinänsä sen kummempaa. Mutta sen taulukko kuitenkin selvästi osoittaa, että Hannibal-rahaston sijoitusstrategian ero indekseihin nähden on tämän ominaisuuden osalta valtava (punaiset luvut).

Talouden 'suuriin' asioihin liittyen voisi mainita seuraavat euro-alueen tapahtumat. Bundesrechnungshof on moittinut maansa hallitusta siitä, että eivät ole varautuneet Bundesbankin tappioihin ja pankin vakavaraisuuden romahtamiseen. Varoittavat lisäpääomitusriskistä. Suomen Pankki on puolestaan moittinut oman maansa hallitusta siitä, että tämä on ilmaissut huolensa samasta asiasta, jonka huomioimatta jättämisestä Saksan hallitusta on moitittu. Markkinoiden kannalta merkityksellisin ennuste taisi kuitenkin tulla kesäkuun lopussa IMF:n pääekonomistilta, joka puhui teemalla "uncomfortable truth" ja kysyi mikäli keskuspankkien lopulta pitäisi muuttaa inflaatiotavoitettaan koska ylivelkaisilla valtioilla ei ole enää varaa maksaa korkoja. Näin uskomme tapahtuvan.

Hyvää kesälomaa ja muistakaa grillata valtavia määriä HK:n makkaroitu! (Petter Langenskiöld, Zenito Oy)

Hannibalin 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.6.2023:

1. Proximus SADP (Belgia)	5,38 %
2. Thyssenkrupp AG (Saksa)	5,16 %
3. Vodafone Group PLC (Iso-Britannia)	4,94 %
4. Bpost SA de Droit Public (Belgia)	3,98 %
5. Telecom Italia SpA (Italia)	3,52 %
6. Firstgroup PLC (Iso-Britannia)	3,43 %
7. Vopak NV (Alankomaat)	3,01 %
8. Rubis SCA (Ranska)	2,86 %
9. Agrana Beteiligungs AG (Itävalta)	2,84 %
10. J Sainsbury PLC (Iso-Britannia)	2,71 %
Kymmenen suurinta yhteensä	37,83 %

Fourton Rahastoyhtiö

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

Fourton Fondbolag

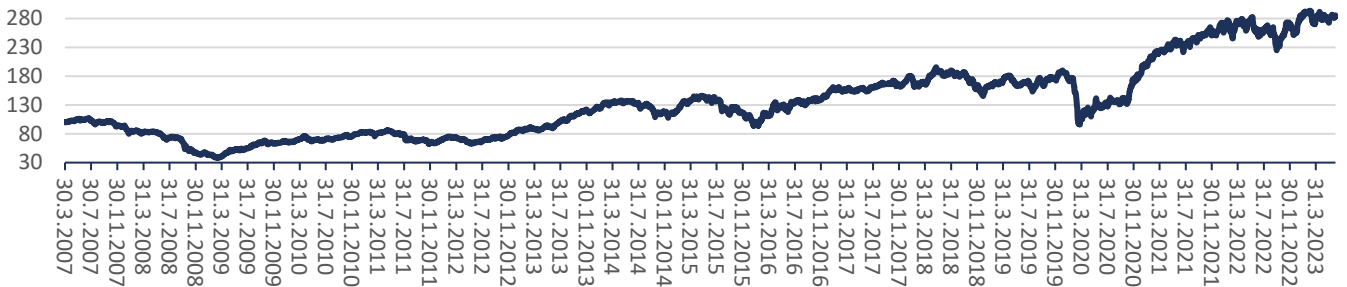
BESÖKSADDRESS / POSTADDRESS
Österviksgatan 15-17, 2. vän.
00210 Helsingfors

Fourton Fund Management Company

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

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

Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoita rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 30.6.2023

Rahasto-osuuden arvo	285,57 €
Rahasto-osuuden arvo 30.6.2022	253,59 €
Rahaston kokonaisarvo	97 654 519,82 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.6.2023	341 966,7095 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	96,95 %
Käteinen	3,05 %

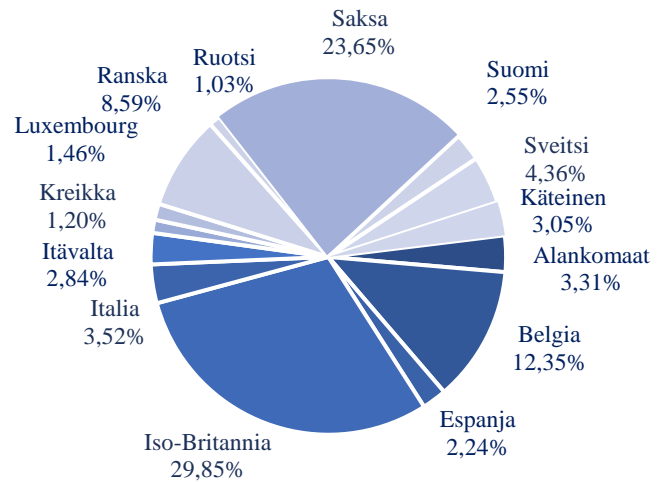
Tuotto

Tuotto 1 kk	4,60 %
Tuotto 3 kk	0,99 %
Tuotto 6 kk	12,02 %
Tuotto 9 kk	24,71 %
Tuotto 12 kk	12,61 %
Tuotto 3 vuotta	125,69 %
Tuotto 5 vuotta	56,15 %
Tuotto 10 vuotta	210,57 %
Tuotto alusta 30.3.2007	185,57 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,30 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0149 % (0,03 % p.a. sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,30 % (1-6/23)

Tilanne 30.6.2023



Fourton Rahastoyhtiö

KÄYNTIOSOITE / POSTIOSOITE
Itälahdenkatu 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