

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/lisäyksiä 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 puhelin-yhtiösijoituksista Vodafone Plc (uusi) ja Proximus SA (ent. Belgacom, lisäys). Tämän jäljiltä rahaston kokonaissijoitukset 5 kpl puhelin- ja satelliittioperaattoriin 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, 'salkkuisältötuo' 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 euroalueen 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 makkaroitaita! (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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

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

TELEFON +358 9 4393 780

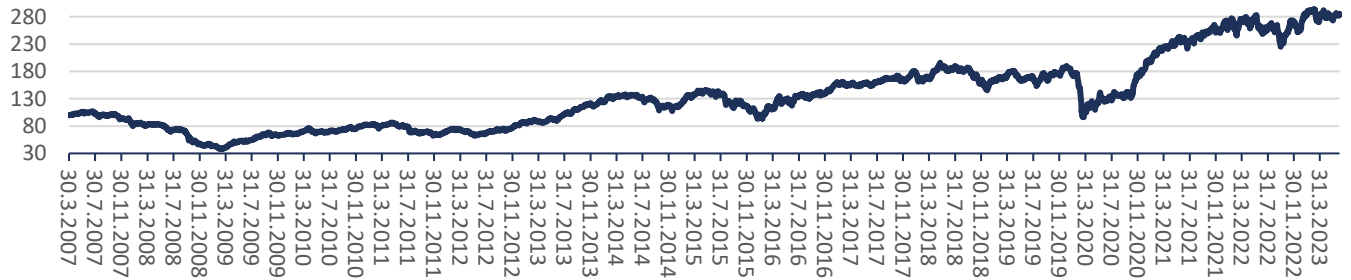
Fourton Fund Management Company

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.

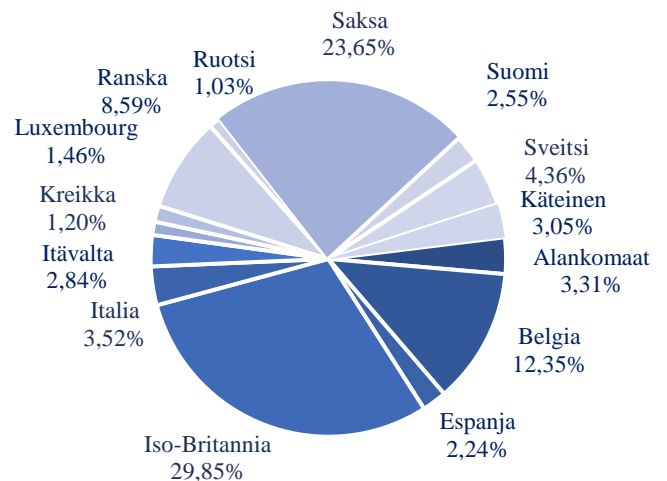
Tilanne 30.6.2023

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
Rahasto-osuuksien lukumäärä 15.6.2023	341 766,2312 kpl
Merkinnät kauden aikana (1-6/23)	1 468 623,18 €
Lunastukset kauden aikana (1-6/23)	-2 485 540,50 €
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 %

Tilanne 30.6.2023



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)

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

Hannibal

Arvopaperit, joilla käydään julkisesti kauppaa arvopaperipörssin pörssilistalla

	Määrä	Kurssi	Markkina-arvo valuutta	Markkina-arvo EUR	% rahaston arvosta
Osakkeet					
Euromääräiset					
Agrana Beteiligungs AG	160 000	17,35 EUR	2 776 000,00	2 776 000,00	2,84%
Aumann AG	70 000	13,94 EUR	975 800,00	975 800,00	1,00%
BASF SE	41 500	44,47 EUR	1 845 505,00	1 845 505,00	1,89%
Bifinger SE	47 304	35,62 EUR	1 684 968,48	1 684 968,48	1,72%
Bonduelle S.C.A	80 000	11,10 EUR	888 000,00	888 000,00	0,91%
Bpost SA de Droit Public	965 000	4,02 EUR	3 883 160,00	3 883 160,00	3,98%
Colruyt SA	50 000	34,15 EUR	1 707 500,00	1 707 500,00	1,75%
Covestro AG	53 300	47,58 EUR	2 536 014,00	2 536 014,00	2,60%
Eutelsat Communications SA	305 000	10,74 EUR	1 822 375,00	1 822 375,00	1,87%
Fresenius SE & Co Kgaa	55 000	25,37 EUR	1 395 350,00	1 395 350,00	1,43%
Galapagos NV	32 500	37,37 EUR	1 214 525,00	1 214 525,00	1,24%
HKScan Oyj A	3 250 000	0,77 EUR	2 489 500,00	2 489 500,00	2,55%
K + S	87 000	15,96 EUR	1 388 085,00	1 388 085,00	1,42%
Lanxess AG	88 300	27,60 EUR	2 437 080,00	2 437 080,00	2,49%
MorphoSys AG	50 000	27,23 EUR	1 361 500,00	1 361 500,00	1,39%
Proximus SADP	770 000	6,82 EUR	5 254 480,00	5 254 480,00	5,38%
Quadiant SAS	70 000	18,86 EUR	1 320 200,00	1 320 200,00	1,35%
Rubis SCA	125 400	22,24 EUR	2 788 896,00	2 788 896,00	2,86%
Salzgitter AG	74 550	33,14 EUR	2 470 587,00	2 470 587,00	2,53%
SES SA	265 000	5,40 EUR	1 429 675,00	1 429 675,00	1,46%
Societe BIC SA	30 000	52,50 EUR	1 575 000,00	1 575 000,00	1,61%
Tecnicas Reunidas S.A.	261 815	8,35 EUR	2 184 846,18	2 184 846,18	2,24%
Telecom Italia SpA	13 350 000	0,26 EUR	3 441 630,00	3 441 630,00	3,52%
Thyssenkrupp AG	703 000	7,17 EUR	5 039 104,00	5 039 104,00	5,16%
Vopak NV	90 000	32,69 EUR	2 942 100,00	2 942 100,00	3,01%
Volkswagen AG	16 000	122,94 EUR	1 967 040,00	1 967 040,00	2,01%
Yhteensä				58 818 920,66	60,21%
Valuuttamääräiset SEK = 11,8055					
Arctic Minerals AB	10 254 545	0,48 SEK	4 917 054,33	416 505,39	0,43%
Concordia Maritime B	1 182 969	5,84 SEK	6 908 538,96	585 196,64	0,60%
Yhteensä				1 001 702,03	1,03%
Valuuttamääräiset GBP = 0,8583					
Abrdn PLC	1 037 500	2,18 GBP	2 263 825,00	2 637 629,91	2,70%
Costain Group PLC	109 021	0,46 GBP	50 149,66	58 430,42	0,06%
Currys PLC	2 815 000	0,52 GBP	1 473 652,50	1 716 983,39	1,76%
Firstgroup PLC	1 970 508	1,46 GBP	2 874 971,17	3 349 689,11	3,43%
Fresnillo Plc	325 000	6,10 GBP	1 983 150,00	2 310 609,59	2,37%
Gem Diamonds Ltd	1 398 314	0,19 GBP	261 484,72	304 661,32	0,31%
Hammerson PLC	6 300 000	0,25 GBP	1 568 700,00	1 827 725,22	1,87%
Hochschild Mining Plc	2 000 000	0,71 GBP	1 422 000,00	1 656 801,98	1,70%
IP Group PLC	3 000 000	0,57 GBP	1 695 000,00	1 974 897,99	2,02%
ITV PLC	1 800 000	0,68 GBP	1 229 400,00	1 432 399,68	1,47%
J Sainsbury PLC	845 000	2,69 GBP	2 273 050,00	2 648 378,15	2,71%
Jupiter Fund Management	987 032	1,08 GBP	1 062 046,43	1 237 412,54	1,27%
Petra Diamonds LTD-DI	1 250 000	0,67 GBP	837 500,00	975 788,79	1,00%
Petrofac Ltd.	1 500 000	0,79 GBP	1 185 000,00	1 380 668,31	1,41%
Rockhopper Exploration Plc	5 434 742	0,13 GBP	706 516,46	823 177,12	0,84%
Vodafone group PLC	5 600 000	0,74 GBP	4 142 320,00	4 826 303,77	4,94%
Yhteensä				29 161 557,29	29,86%
Valuuttamääräiset CHF = 0,9788					
Feintool Int Holding -Reg	45 000	21,45 CHF	965 250,00	986 156,52	1,01%
Molecular Patners AG	123 946	5,42 CHF	671 787,32	686 337,68	0,70%
Romande Energie Holding SA	27 500	53,00 CHF	1 457 500,00	1 489 068,25	1,52%
TX Group AG	10 000	107,00 CHF	1 070 000,00	1 093 175,32	1,12%
Yhteensä				4 254 737,77	4,35%
Valuuttamääräiset USD = 1,0866					
LAVA Therapeutics N.V.	156 833	2,03 USD	318 370,99	292 997,41	0,30%
StealthGas Inc.	300 000	4,26 USD	1 278 000,00	1 176 145,78	1,20%
Yhteensä				1 469 143,19	1,50%
Muut arvopaperit					
Osakkeet yhteensä				94 706 060,94	96,95 %
Arvopaperit yhteensä				94 706 060,94	98,05 %

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