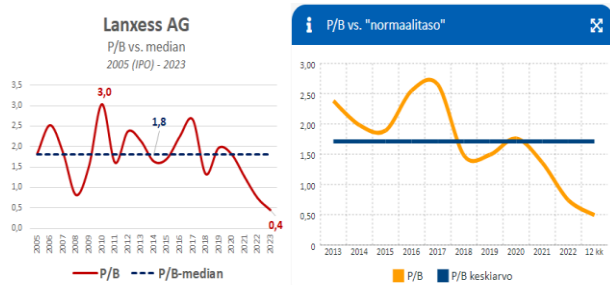


Pörssin huono kemia ja Venture Capital-salkku hintaan 25 % x tasearvo

Elokuussa Hannibalin arvo laski -2,07 %. Kolmen kuukauden kehitys on +4,89 %, vuoden alusta kehitys on ollut +12,33 % ja 12 kuukauden kehitys on +12,17 %. Kolmen vuoden kehitys on +110,31 %, viiden vuoden +56,17 % ja 10 vuoden kehitys +178,40, %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut 186,36 %.

Vuonna 2005 Bayer AG erillisnoteerasi yhden kemianteollisuuden tyttäristään, joka itsenäistyttyään sai nimekseen Lanxess AG. Pörssinoteerausvuoden 2005 lopussa Lanxess AG:n osakekannan markkina-arvo oli 2 280 m€ ja yhtiön oma pääoma oli 1 256 m€. Yhtiön toistaiseksi 18 vuoden pituinen taival itsenäisenä pörssinoteerattuna yhtiönä on ollut menestyksekkäs koska yhtiön tuoreimman osavuositiedotteen mukaan oma pääoma on nykyään 5 607 m€, tai n. 4,5-kertainen vuoteen 2005 nähden. Mahdollisesti mielenkiintoiseksi tämän asian tekee sen, että yhtiön osakekannan markkina-arvo on tätä kirjoitettaessa 2 466 m€ eli liki sama kuin 18 vuotta sitten yhtiön netto-omaisuuden 4,5-kertaistumisesta huolimatta (osakkeiden lukumäärä on pysynyt liki samana koko pörssihistorian aikana ja nykyinen nettovelkaantumistaso, 0,51, on hivenen alhaisempi kuin vuonna 2005).

Kuvapari alla esittää Lanxess AG:n markkina-arvon ja oman pääoman suhteen kehityksen yhtiön koko pörssihistorian ajalta (vasen kuva) sekä lisäksi Hannibal-rahaston ”kemianteollisuus-korin” (5 kpl osaketta) kymmenen vuoden vastaavan käppyrän.



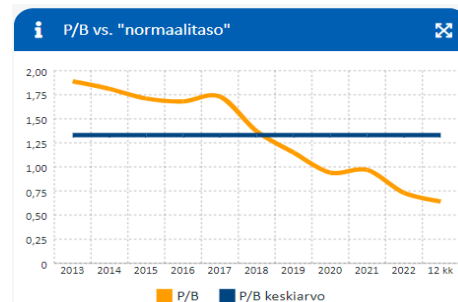
Rahaston omistaman viiden kemianteollisuus-osakkeen (sijoitusten arvo yht. n. 12 m€) yhteiskurssekehitykset eri jaksoilla:

Vuosi	3 vuotta	5 vuotta	10 vuotta	Vuoden alusta
	↓ -23,04 %	↓ -44,33 %	↓ -64,63 %	↓ -34,07 %
				↓ -21,72 %

Tällaiset hyvien firmojen syvyiksiin syöksyvät dramaattiset käppyrät ovat tietysti aina huippukiinnostavia. Samalla ne kuitenkin välittävät meille tässä tapauksessa melko selvän suhdanneviestin. Kemian ala laajasti ottaen on suhdanneherkkää liiketoimintaa ja koska se palvelee isoa joukkoa eri teollisuuden aloja täytynee sen välittämät suhdannesignaalit ottaa tosissaan.

Jos joku (jostain syystä) haluaisi välttää suhdanneherkkiä toimialoja niin kelpaako tilalle seuraavat kuumat ja muodikkaat tulevaisuuden alat? artificial intelligence, deep tech, med tech, biotech, clean tech, fuusioenergia, ...? Toki, mutta entäs rahaston kriteerit liittyen osakkeen hintaan? Meillä voisi olla idea: Yksi rahaston melko tuoreita sijoituksia on brittiläinen IP Group Plc. Kyseessä on pörssinoteerattu sijoitusyhtiön muodossa pitkään toiminut johtava brittiläinen vc-sijoittaja. Yhtiön vyöltä löytyy mm. kolmen ns. yksisarvisen päänahat. Yhtiön oma pääoma on 1,35 mrd€. Tämä jakautuu seuraavasti; käteisvarat ja vähemmistö-osuudet pörssinoteeratuista salkkuyhtiöistä yhteensä n. 350 m€ ja noteeramattomat sijoitukset, arvostettu n. 1 mrd€. Jos yhtiön 600 m€:n (P/B=0,44) pörssi-arvosta poistaa käteisvarat ja pörssinoteerattut sijoitukset, tarkoittaa se sitä, että 1 000 m€:n noteeraamattoman salkun ”välillinen” pörssi-arvostus on n. 250 m€. Eli, tämä on kuin ostaisi hyvämaineisen ja huippumielenkiintoisen salkun omistavan Venture Capital-rahaston jälkimarkkinoilta 75 %:n ”alennuksella”. VC-pisnes on tietysti vaikeaa ja riskipitoista mutta tässä saa ehkä isonkin hintakompensaation.

Hannibal-rahaston koko salkku hinnoitellaan tällä hetkellä keskimäärin alle puoleen kymmenen vuoden ”normaalitasosta” ja jakson alimpaan suhteelliseen hintaan:



Tämä tarkoittaa sitä, että hän joka nyt sijoittaisi rahastoon hankkisi osuuden rahaston juuri tällä hetkellä omistamasta osakesalkusta alhaisempaan hintaan kuin kukaan ennen häntä.

Taulukossa alla rahasto-osuuden tuotto eri ajanjaksoilta verrattuna juuri tällä hetkellä omistettujen osakkeiden kehitykseen:

	YTD	1 v.	3 v.	5 v.	10 v.
Osuudenarvo	12,3 %	12,2 %	110,3 %	56,2 %	178,5 %
Nykysalkku	-5,3 %	-12,1 %	-33,3 %	-64,3 %	-65,3 %

Petter Langenskiöld, Zenito Oy

Kuvien lähde: zenostock.com

Fourtonin virallinen rahasto- ja rahastojen avaintietoesitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internetsivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiö

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

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

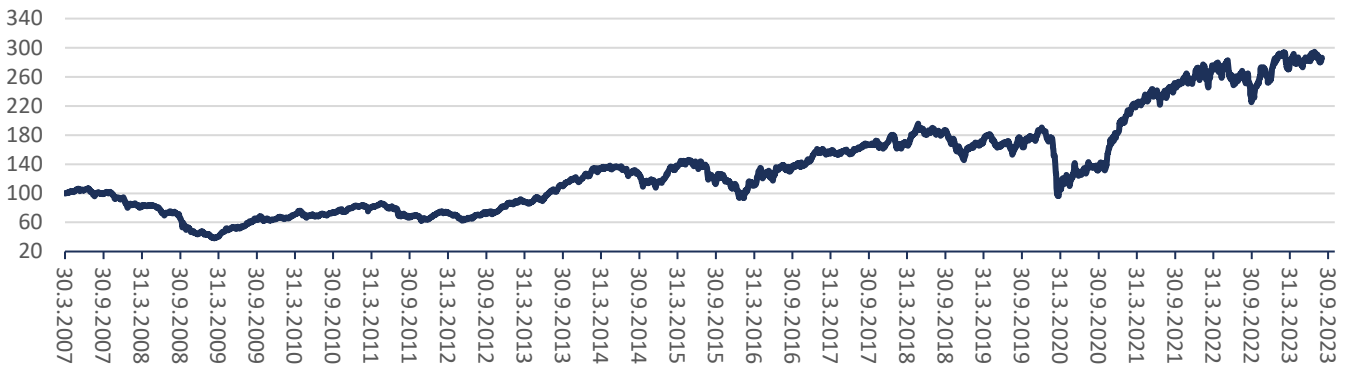
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

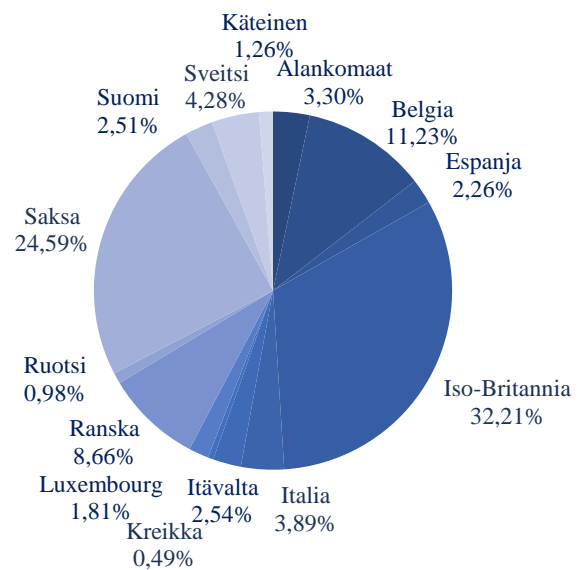
Tilanne 31.8.2023

Rahasto-osuuden arvo	286,36 €
Rahaston kokonaisarvo	98 401 244,93 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.8.2023	343 628,6585 kpl
Rahaston kokonaisarvo elokuun merkintöjen jälkeen	98 631 148,71 €
Sijoitukset arvopapereihin	98,74 %
Käteinen	1,26 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-2,07 %
Tuotto 3 kk	4,89 %
Tuotto 6 kk	-2,31 %
Tuotto 9 kk	7,55 %
Tuotto 12 kk	12,17 %
Tuotto 3 vuotta	110,31 %
Tuotto 5 vuotta	56,17 %
Tuotto 10 vuotta	178,40 %
Tuotto alusta 30.3.2007	186,36 %

Maajakauma 31.8.2023



Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,40 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,02 %
	(0,03 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,30 % (1-8/23)

Fourton Rahastoyhtiö

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

PUHELIN 09 4393 780

Fourton Fondbolag

BESÖKSADDRESS / POSTADDRESS
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