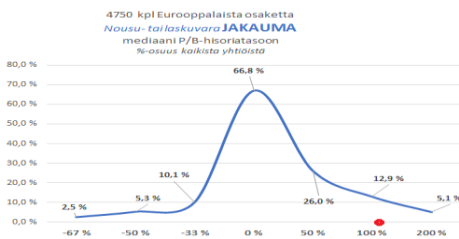


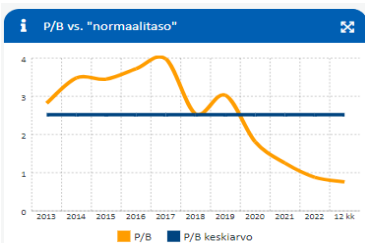
Kolminkertaistumisetaisyys ja koska tulee valtionlainamarkkina-interventio

Syyskuun 2023 aikana Hannibal laski -2,25 %. Vuoden kolmannen neljänneksen aikana Hannibal laski -1,98 %. Vuoden alusta kehitys on +9,80 %, kolmen vuoden kehitys on +110,03 %, viiden vuoden +51,40 % ja kymmenen vuoden tuotto +156,09 %. Fourton Hannibal aloitti toimintansa 30.3.2007 ja sen kehitys on ollut +179,91 % aloituspäivästä lähtien.

66,8 % tietokantamme 4 750 eurooppalaisesta osakkeesta hinnoitellaan tätä kirjoittaessa P/B-suhteella, joka on alhaisempi kuin historiansa mediaanitaso, 26 %:lla kaikista osakkeista on vähintään 50 % nousuvara 'normaaliin', 12,9 %:lla vähintään 100 %:n ja 5,1 %:lla vähintään 200 %:n laskennallinen matka 'normaaliin'. (Punainen täplä on 109 %:n kohdalla ja se on rahaston koko salkun etäisyys "normaaliin").



+50 %-ryhmän peilikuvaryhmä vasemmalla, laskuvara -33,3 % tai enemmän, on huomattavasti plussapuolen kollegaryhmäänsä pienempi. Kiinnostavimmat tapaukset, tällä tarkastelutavalla, löytyvät kaukana oikealla: +100 %, +200 %:n jne. etäisyys historian mediaaniin. Kavennetaan ensin populaatiota ja jatketaan niillä, joiden markkina-arvo on vähintään 1000 m€. Tällaisia eurooppalaisia osakkeita löytyy 1211 kpl. Näistä 28:lla (2,3 % kaikista) on vähintään 200 %:n (= 3x) "laskennallinen nousuvara" historiansa mediaanihintaan. Hannibal-rahasto omistaa näistä 7 kpl Tämä alasalkku, edustaen melkein ¼ x rahaston arvo, piirtää seuraavan hienon 10 vuoden käppyrän:

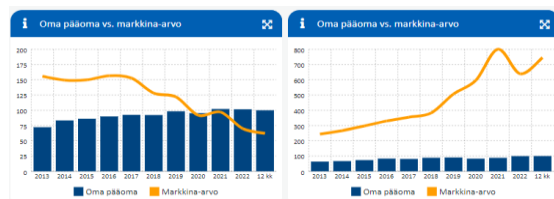


Keltaisen käppyrän viimeisellä havainnolla on n. 230 %:n (3,3x) matka siniseen 'normaalitasoon'.

Tällä hetkellä näyttäisi siltä, että valtioiden maksama keskikorko velalleen on nousumatkallaan ehtinyt n. 2-2,5 % tasolle, karkeasti puoleenväliin vanhaa ja vallitsevaa korkotasoa. Esim. Suomi odottaa jo 3,2 miljardin

vuosikorkolaskua n. 160 miljardin velalle (=n. 2 %). Jenkkien kokonaiskorkomeno asettuneen puolestaan tasolle 850-900 mrdUSD 9/2023 päättyneeltä budjettivuodelta. USA:ssa lainakanta on tätä kirjoitettaessa mykistävät 33 400 miljardia dollaria, 2 500 mrd (!) enemmän kuin vuosi sitten. Eli, jos vallitseva korkotaso rullaisi läpi koko velkakannan, valtioiden korkomeno vielä kaksinkertaistuisi (enemmänkin) nykytasoltaan. Sellainen korkomeno (esim. Suomi 7 mrd€ ja USA 1 500+ mrd\$) olisi liikaa millä tahansa tavalla laskettuna. Ja tässä tilanteessa pitkä korkomarkkina, joka koko ajan on ollut nykytilanteen akilleenkantapäätä ja suurin riskiosoite, on nyt alkanut oireilemaan. Tähän vaikuttaa osaltaan ja oletettavasti myynnissä olevien obligaatioiden jättimäärien kasvavat sulattamisongelmat. Edessä kaksi päävaihtoehtoa: korkotaso tai velka/velanhoitorasitus alas. Vahva veikkauksemme on jälkimmäinen ja ehkä vielä tänä vuonna: Tulossa lienee siis jonkin muotoinen, jollain perusteltu, valtionobligaatiomarkkinan tukimuoto.

Usein seuraamamme 10 v. arvostusvertailua (markkina-arvon ja oman pääoman kehitys) rahaston osakesalkun (vasen kuva) ja Euroopan osakemarkkinoiden kymmenestä markkina-arvoltaan suurimmasta yhtiöstä muodostetun salkun välillä näyttää tällä hetkellä tältä:



Päätetään tämänkertainen katsaus rikkomalla hyviä periaatteita, eli ottamalla kantaa politiikkaan. FT:ssä oli äskettäin seuraava otsikko: "European Telecom Groups ask Brussel to make Big Tech pay more for networks". Loistava idea, tuemme esitystä. Miksi? Koska rahasto omistaa paljon "European Telco Groups" ja ehdotus nostaisi näiden arvoa.

(Petter Langenskiöld, Zenito Oy)

Hannibalin 10 suurinta sijoituskohdetta olivat 30.9.2023:

1. Proximus SADP (Belgia)	6,78%
2. Bpost SA de Droit Public (Belgia)	5,18 %
3. Thyssenkrupp AG (Saksa)	4,89 %
4. Telecom Italia SpA (Italia)	4,09 %
5. Vodafone Group PLC (Iso-Britannia)	3,71 %
6. Lanxess AG (Saksa)	3,45 %
7. IP Group PLC (Iso-Britannia)	3,17 %
8. Vopak NV (Alankomaat)	3,02 %
9. BT Group PLC (Itävalta)	2,94 %
10. Rubis SCA (Ranska)	2,76 %
Kymmenen suurinta yhteensä	39,99 %

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

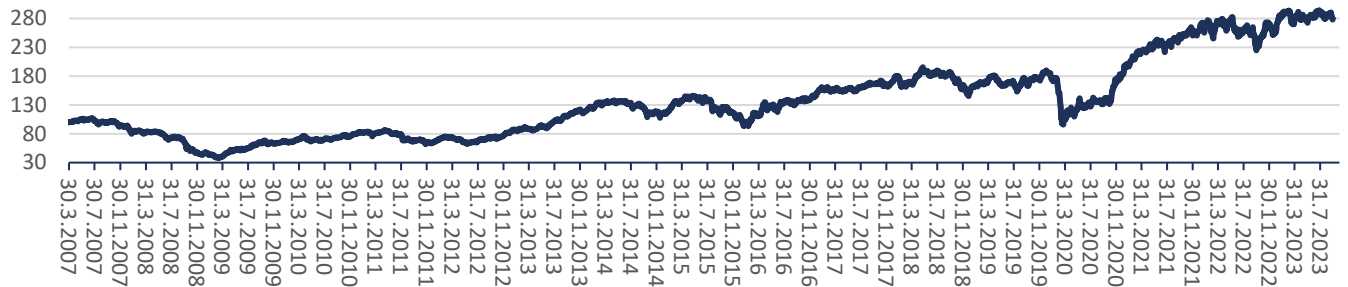
Fourton Fund Management Company

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 30.9.2023

Rahasto-osuuden arvo	279,91 €
Rahasto-osuuden arvo 30.9.2022	228,99 €
Rahaston kokonaisarvo	96 531 069,42 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 30.9.2023	344 869,9672 kpl
Sijoitukset arvopapereihin	97,85 %
Käteinen	2,15 %

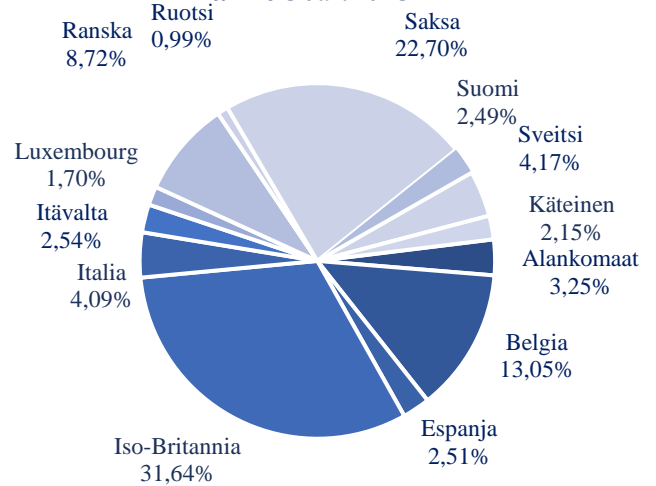
Tuotto

Tuotto 1 kk	-2,25 %
Tuotto 3 kk	-1,98 %
Tuotto 6 kk	-1,01 %
Tuotto 9 kk	9,80 %
Tuotto 12 kk	22,24 %
Tuotto 3 vuotta	110,03 %
Tuotto 5 vuotta	51,40 %
Tuotto 10 vuotta	156,09 %
Tuotto alusta 30.3.2007	179,91 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,45 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0224 % (0,03 % p.a. sis. Alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,29 % (1-6/23)

Tilanne 30.9.2023



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