

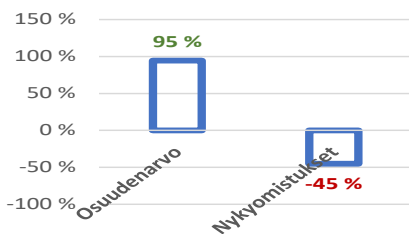
Teoria kolmen vuoden tuoton ennustamiseen

Lokakuussa Hannibalin arvo laski -7,58 %. Kolmen kuukauden kehitys on -11,54 %, vuoden alusta kehitys on ollut +1,47 % ja 12 kuukauden kehitys on +2,81 %. Kolmen vuoden kehitys on +94,82 %, viiden vuoden +51,14 % ja 10 vuoden kehitys +122,04 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut +158,68 %.

Lokakuu oli rahastolle ja Euroopan osakemarkkinoilla laajemminkin selvästi huonoin vähään aikaan. Yli kolmannes rahaston koko sisällöstä on vaihtunut kuluneen vuoden aikana ja sisään- ja ulosmenneiden omistusten pääkehitystendenssi on toistaiseksi ollut, tälle rahastolle melko tyypillisesti: 'myydyt ovat jatkaneet nousuaan tai pysyneet paikallaan ja uudet sisään tulleet tai vanhat lisätyt ovat keskimäärin jatkaneet laskuaan'. Rahasto tekee uusia sijoituksia kahdesta eri pääsystä: 1) markkina tarjoaa uusia (tai vanhoja edelleen laskeneita) rahaston sijoitusstrategian mukaisia, arvossaan huomattavasti laskeneita, mielestämme huippumielenkiintoisia uusia kohteita tai 2) rahastosta myydään osake hyvän kurssikehityksen seurauksena ja varat jälleensijoitetaan ensimmäisessä kohdassa kuvattuihin osakkeisiin.

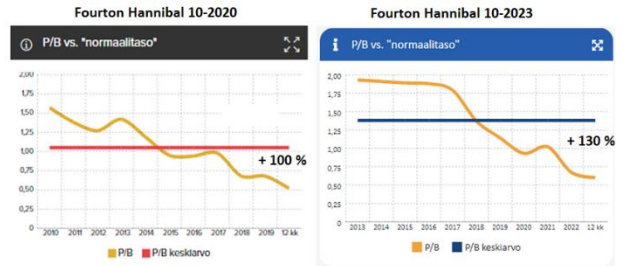
Todettakoon, että rahaston yksittäiset sijoitukset tehdään aina ilman ajatusta sijoitushorisontista tai pitoajasta. Rahaston viime vuosien kiertonopeus on ollut korkeampaa kuin yleensä, mutta tätä ei ole tietysti voinut tietää sijoituksia tehdessä vaan se on täysin kiinni omistettujen ja ehdokasosakkeiden kurssimuutoksista.

Tämän raportin kirjoitusajankohta on melko sopiva tarkastelemaan tätä minkä vaan osakesalkun arvonkehityksen kannalta merkityksellistä rytmiä. Sopiva siksi, että lukija ehkä muistaa miten tasan kolme vuotta sitten saimme lukea silloisia megaluokan uutisia koronarokotepäpimurrosta, jotka tuolloin käänsivät monen huomattavan kaltoin kohdellun osakkeen kurssisuunnan. Tämän rahaston osuuden arvo on jaksolla 10/2020-10/2023 tuottanut 94,8 %. MUTTA, rahaston *tällä hetkellä* omistamien osakkeiden kolmen vuoden kurssikehitys on miinus 45 %. Rahaston kolmen vuoden tuoton tehneet osakkeet ovat siis suurelta osin ulkona nykyosakkeista.



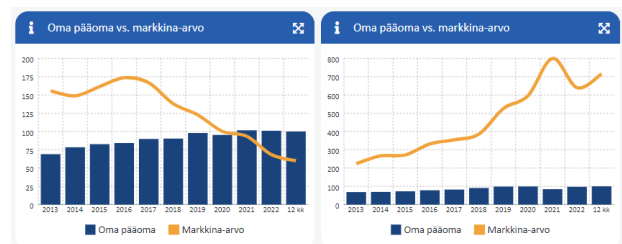
Rahaston arvo on n. kaksinkertaistunut kolmessa vuodessa mutta rahaston nykyosakkeiden arvot ovat n. puolittuneet kolmessa vuodessa. Katsokaa mielestämme mielenkiintoista käppyräparia alla, jossa vertaillaan rahaston lokakuun 2020 salkkuosakkeiden ja lokakuun 2023 salkkuosakkeiden 10 v.

arvostuskehitystä suhteessa historian mediaanitasoon käppyröiden piirtohetkellä (Vasen kuva on lainattu rahaston 10-2020 kuukausikatsauksesta):



Voidaan siis todeta, että Hannibal-rahaston lokakuun 2020 ja lokakuun 2023 salkut ovat samanlaiset, koska niiden sisällöt ovat erilaiset. Toivottavasti lukijalla on ymmärrystä sille, että koska lokakuun 2020 käppyrän silloinen potentiaaliprosentti ja rahaston sen jälkeinen todellinen kolmen vuoden tuotto ovat käytännössä identtiset, emme voi vastustaa kiusausta ehdottaa seuraavaa uutta hypoteesia rahoitusteorialle testattavaksi: ”Zenostock.com-apuvälineen avulla, Hannibal-rahastossa, kootun n. 40 kpl halvasta osakkeesta koostuvan osakesalkun kolmen vuoden tuleva tuotto on yhtä suuri kuin arviointihetkellä omistettujen osakkeiden keskimääräinen ’arvostusetaisyys’ niiden kuluneen kymmenen vuoden mediaanitasoon”. Samalla lukija on myös valmis, juuri hankkimansa uuden huippumodernin rahoitusteoretietonsa avulla, veikkaamaan vastausta kuukauden tietovisa-kysymykseen: ”Mikä tulee olemaan Hannibal-rahaston osuuden arvo lokakuussa 2026”?

Tämän katsauksen (ainoa) tärkeä sisältö on kuitenkin ja tietysti rahaston JUURI NYT omistamien osakkeiden kymmenen vuoden arvostuskuva yllä oikealla ja rahaston omistaman salkun ja ympäröivän osakemarkkinan (Euroopan markkina-arvoltaan 10 suurinta osaketta) arvostusvertailu alla.



Uskomme vahvasti, kuten aina, että meidän keltainen käppyrämme vasemmalla tulee nousemaan enemmän kuin vertailukuvan keltainen käppyrä oikealla.

Petter Langenskiöld, Zenito Oy. Kuvien lähde: zenostock.com

Fourtonin virallinen rahastoeseite ja rahastojen avaintietoeseitteet ovat saatavilla suomen kielellä Fourton Oy:n internetsivuilta www.fourton.fi tai Fourton rahastoyhtiöstä.

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

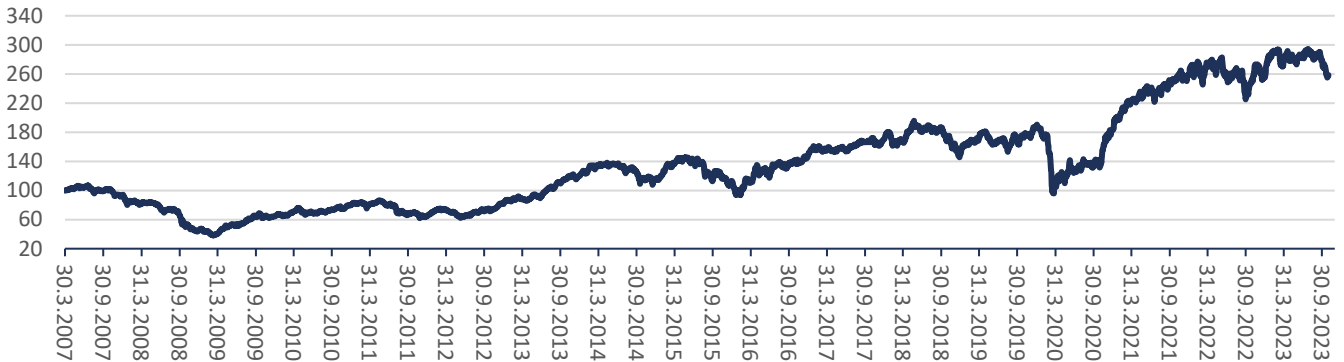
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Hannibal — arvon kehitys

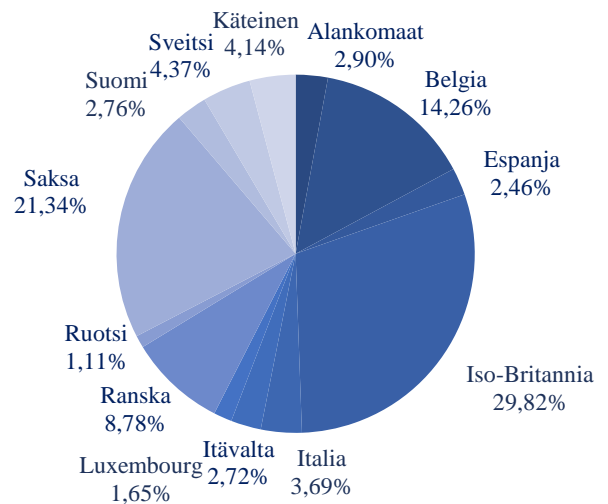


Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

Tilanne 31.10.2023

Rahasto-osuuden arvo	258,68 €
Rahaston kokonaisarvo	88 369 703,91 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä 31.10.2023	341 614,0263 kpl
Rahaston kokonaisarvo lokakuun merkintöjen jälkeen	88 389 703,91 €
Sijoitukset arvopapereihin	95,86 %
Käteinen	4,14 %

Maajakauma 31.10.2023



Tuotto

Tuotto 1 kk	-7,58 %
Tuotto 3 kk	-11,54 %
Tuotto 6 kk	-8,21 %
Tuotto 9 kk	-8,90 %
Tuotto 12 kk	2,81 %
Tuotto 3 vuotta	94,82 %
Tuotto 5 vuotta	51,14 %
Tuotto 10 vuotta	122,04 %
Tuotto alusta 30.3.2007	158,68 %

Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,50 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0250 % (0,03 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,30 % (1-10/23)

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