

(keittiö-) Korkeanalyysiä

Marraskuussa Hannibalin arvo nousi 3,56 %. Kolmen kuukauden kehitys on -6,45 %, vuoden alusta kehitys on ollut +5,08 % ja 12 kuukauden kehitys on +0,61 %. Kolmen vuoden kehitys on +59,31 %, viiden vuoden +64,65 % ja 10 vuoden kehitys +119,20 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut +167,89 %.

Loka-marraskuun vaihteessa Saksan valtion 2 vuoden lainan markkinakorko oli 3,27 % ja tätä kirjoitettaessa n. yksi viivainen kuukausi myöhemmin enää 2,67%. Niinkin äskettäin kuin 27. marraskuuta taso oli vielä 3,07%. Samaa on nähty muuallakin, 10 v. jenkki-korko 5 prosentista 4,25:een n. kuukaudessa. Sijoitusmarkkinat odottavat korkosyklin kääntyneen tai, oikeastaan, käänisivät sen itse. Jos oletetaan, että näin olisi käymässä ja jos pidetään, analyysiä helpottaakseen, kaikki muut (tuhannet) asiat muuttumattomina (kuten esimerkiksi mahdollinen taantuma), niin asia on sellaisenaan osakemarkkinoille myönteinen. Kaikki korkojen noususta kärsineet osakkeet saivat kaivattua helpotusta. Mutta, odota hetki, siis tarkkaan ottaen mitkä korkojen noususta kärsineet osakkeet? Tarpeellinen huomautus. Maailman osakemarkkinoiden ykkösindeksi S&P 500 on nimittäin tätä kirjoitettaessa käsityksemme mukaan käytännössä loppuvuodesta 2021 saavuttamansa kaikkien aikojen huippunoteerauksen tasolla. Syksyllä 2021 korot olivat vielä nollassa/negatiiviset jonka jälkeen ne liki viisinkertaistuivat. S&P500-kehitys kielii kuitenkin yksiselitteisesti siitä, että suurin osa jenkki-osakemarkkina-varallisuudesta ei ole oikeastaan piitannut lainkaan suuresta korkohyppäyksestä olkoonkin, että kehitys on ollut kappalemääräisesti harvojen jättiosakkeiden harteilla. Mutta toisaalta myös markkina-arvoltaan suurimmat eurooppalaiset pörssifirmat ovat selvinneet yllättävän vähillä kolhuilla korkonousun läpi toistaiseksi. Näin on myös käynyt Hannibal-rahaston osuudenarvolle, joka on korkeammalla kuin mainitun markkinoiden huippunoteerauksen aikoihin syksyiltä 2021. Mutta onneksi osakerahasto poikkeaa selvästi indekseistä siinä, että sen ei tarvitse vain istua samojen osakkeiden päällä kuten indeksit pääasiallisesti tekevät. Osakemarkkinaindeksien ja rahastosalkkumme nykykoostumus eroaakin ominaisuuksiltaan suorastaan dramaattisesti toisistaan. Alla esimerkkinä tästä 15 kpl Hannibal-rahaston tällä hetkellä omistaman osakkeen 10 vuoden kurssikäppyrät. Nämä osakkeet kattavat yhteensä n. puolet rahaston koko omaisuudesta.



Yhtiöiden liiketoiminnat eroavat toisistaan mutta niiden kurssi-/arvostustasoilla on rahaston strategian mukaisesti, ja kuten kuvista selvästi näkyy, hyvin paljon yhteistä. Kun vertailee rahaston koko salkun 10 v. markkina-arvon ja oman pääoman kehitystä (alla vasemmalla) Dow Jones-indeksin ja Euroopan 10 suurimman osakkeen vastaavien käppyröihin ero on valtava. Kolmen salkun nousu(+)/laskuvara(-) 10 v. mediaani P/B-tasoon: Rahasto +152%, Dow Jones -11% ja Euroopan TOP 10-salkku -25%. Meidän yhtiöillä on huomattava parannusvara.



Korkeanalyysiä tosin vaikeuttaa seuraava monimutkaiseksi menevä asioiden mahdollinen 'kiertoviittaus'-yhteys: 1) Sijoitusmarkkina (kuten juuri nyt) kääntävät obligaatiokorkoja alaspäin tulkitessaan, että ohjaukorko ehkä pian laskee, 2) seurauksena tästä yleiset rahoitusolot kevenevät, talous piristyy, inflaatiovaara palaa ja 3) ohjaukorkoja ei tarvitsekaan tai ei pystykään tämän jälkeen laskemaan. Eli korkoa ei voi laskea koska korko laski? Korkomarkkinoiden suurin asia, on mielestäni kuitenkin ja edelleen se sama vanha: Ylivelkaisuilla valtioilla ei ole joka tapauksessa varaa 4-5 prosentin korkotasoon, inflaation tasosta riippumatta.

No, korkeanalyysi on monimutkaista ja ehkä suutarin kannattaa pysyä lestissään. Päätetään siis 'keittiökorko'-analyysi seuraavaan vakio-päätelmäämme: Arviomme, että vasemmalla käppyrällä yllä on hyvät edellytykset pärjätä kahdelle oikeanpuoleisille kilpailijalleen.

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

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen avaintieto-esitykset 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

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

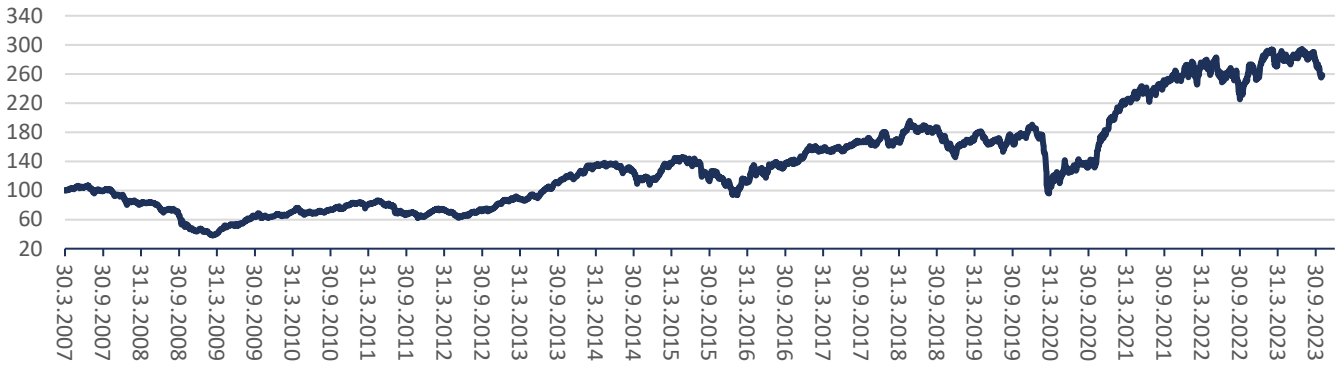
TELEFON +358 9 4393 780

Fourton Fund Management Company

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

www.fourton.fi

Hannibal — arvon kehitys



Historiallisen kehityksen perusteella ei voida ennakoida rahaston tuottoa tulevaisuudessa.

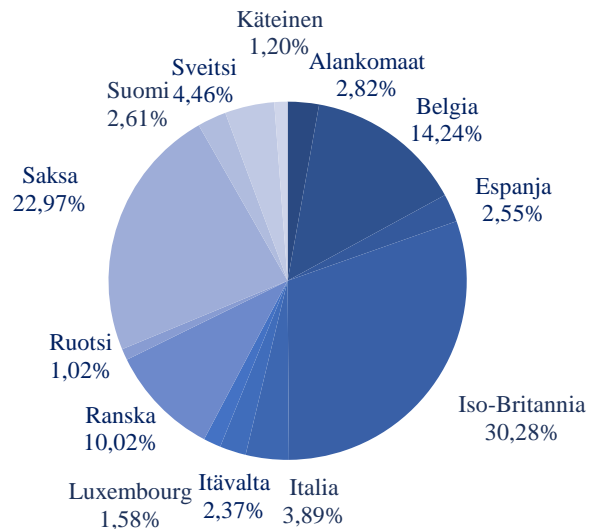
Tilanne 30.11.2023

Rahasto-osuuden arvo	267,89 €
Rahaston kokonaisarvo	91 542 817,92 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	341 718,0294 kpl
Rahaston kokonaisarvo kuun merkintöjen jälkeen	91 747 817,92 €
Sijoitukset arvopapereihin	98,80 %
Käteinen	1,20 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	3,56 %
Tuotto 3 kk	-6,45 %
Tuotto 6 kk	-1,87 %
Tuotto 9 kk	-8,61 %
Tuotto 12 kk	0,61 %
Tuotto 3 vuotta	59,31 %
Tuotto 5 vuotta	64,65 %
Tuotto 10 vuotta	119,20 %
Tuotto alusta 30.3.2007	167,89 %

Maajakauma 30.11.2023



Palkkiojakauma 2023

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,55 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0275 % (0,03 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0,27 % (1-11/23)

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