

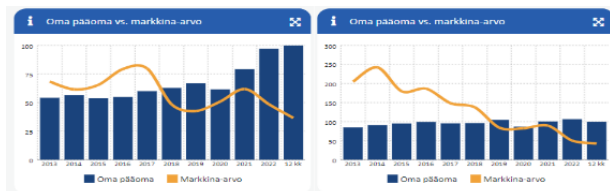
”Toiminnaltaan jättiläinen, arvoltaan hyttynen”

Tammikuussa Hannibalin arvo laski -4,84 %. Kolmen kuukauden kehitys on +4,02 %, vuoden alusta kehitys on ollut -4,84 % ja 12 kuukauden kehitys on -5,23 %. Kolmen vuoden kehitys on +36,61 %, viiden vuoden +63,54 % ja 10 vuoden kehitys +115,38 %. Aloituspäivästä 30.3.2007 rahaston arvo on noussut +169,09 %.

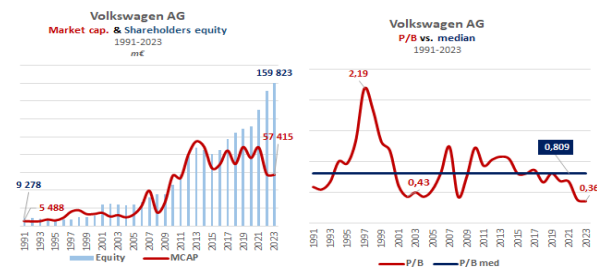
Tammikuu oli rahastolle huono. Vuodenvaihteen raportissa listattujen 10 suurimman sijoituksen (42,7 % rahaston kokonaisarvosta) kehitys tammikuun aikana näytti tältä (listattu aakkosjärjestyksessä):

Nimi	Vuoden alusta		
bpst SA	↓ -18,91 %	Rubis SCA	↑ 4,27 %
BT Group Plc	↓ -9,22 %	Telecom Italia SpA	↓ -5,20 %
IP Group Plc	↓ -9,81 %	thyssenkrupp AG	↓ -8,71 %
Lanxess AG	↓ -12,05 %	Vodafone Group Plc	↓ -1,81 %
Proximus SA	↑ 3,38 %	Volkswagen AG	↑ 11,10 %
		Yhteensä	↓ -4,34 %

Rahasto koostui tätä kirjoitettaessa 46 eri osakkeesta, joista jokainen on salkussa samasta syystä – hankintahetkellä huomattavan alhainen pörssi-arvostus, joka samalla on selvästi alle ”normaalitasojen”. Omistettujen yhtiöiden toimialajakauma on laajahko (elintarvike, bioteknologia, kemianteollisuus, puhelin, satelliitti, posti, hopeakaivos, moniala, auto, jakelu, liikenne) mutta mukana on myös toimialoja, joissa on useita sijoituksia. Yksi tällainen on puhelin- ja satelliittioperaattorit, joiden osuus rahastosta on n. 20 %. Toinen ryhmä, myös melkein 20 % x rahaston arvo, on ”saksalaiset teollisuusosakkeet alle kolmanneksen kirjanpidollisesta omasta pääomasta”. Jälkimmäinen kokolehma ei sinänsä toimi samalla teollisuuden alalla vaan tässä yhteistä on ”saksalainen”, ”teollisuus” ja ”1/3 x oma pääoma”. Vasemmalla ”saksalaiskorin” ja oikealla ”puhelinkorin” kuluneen 10 v markkina-arvon ja oman pääoman hienot kuvaajat, yhteensä siis n. 40 % x rahaston arvo. Näihin kahteen ryhmään sijoitettu n. 37 m, osinkotulo 2,1 m ja osuus yhtiöiden omasta pääomasta 89 m.

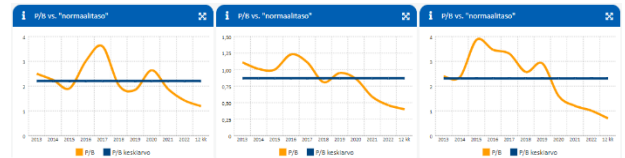


Mukana on nyt muuten myös pitkin viime vuotta ostettuja Volkswagen-osakkeita. Volkswagenin merkillinen markkina-arvo on laajasti ihmetelty ”pörssimysteeri”. Rahasto ei tosin ole koskaan ennen omistanut Volkswagenin osaketta. Miksi siis juuri nyt? Katso folkkarin 30+ v. käppyrät alla, jossa piilee vastaus: Viime vuosien raju omaisuuden ja markkina-arvon vastakkaiskehitys on uuden sijoituksen taustalla.



Toinen ”pörssimysteeriin luokkaan” mahtuva saksalainen teollisuusosake on, nykyään velaton, 38 mrd liikevaihdon ”perinne konserni” Thyssenkrupp AG, jonka nettokassavarat (4,3 mrd€) ylittävät yhtiön koko pörssi-arvon (3,6 mrd). Yhtiön 2.2.2024 pidetyssä yhtiökokouksessa saksalainen sijoittajaomistaja kiteytti mediatietojen mukaan yhtiön tilanteen melko osuvasti, suunnilleen seuraavasti: ”Toiminnaltaan jättiläinen, pörssissä hyttynen – aika tehdä asialle jotain”. Omanlaisensa hyttysjättiläinen on myös Vodafone Plc, jota osakemarkkina tarjoaa siitä mahdollisesti kiinnostuneelle tällä hetkellä vuoden 1996 (!) kurssitasoon. Rahasto on tarttunut tähän tarjoukseen.

Salkusta löytyy runsaasti mielenkiintoisia sijoituksia edellä käsiteltävien kahden ryhmän lisäksi. Alla kolmen lisäryhmän kuvaajat, yhteenlaskettuna 20 % rahaston arvosta nämäkin. Vasemmalta oikealle: 2 x hopeakaivos, 3 x elintarvike ja 6 x biotech, medtech & ’techtch’.



Hopeakaivosten asetelma on ehkä jopa erityisen mielenkiintoinen. Viimeksi kun sai ostaa maailman johtavia hopeakaivoksia nykypöytäsiin, oli nimittäin v. 2015-pohja, jonka jälkeen koko sektori 2,5-kertaistui vuodessa. Elintarvikekorin asetelma on identtinen siinä mielessä, että nykytasoa on puolet ”normaalista”. Historiaansa nähden kaikista alimpana näistä kolmesta on kuitenkin ’bio-med-tech-tech’-koti. Todettakoon, että vaikka rahaston sijoitusstrategia keskittyy ”pohjahinnoiteltuihin” osakkeisiin löytyy salkusta esim. (suoraan tai välillisesti omistettuna) myös seuraavaa: Käsitteemme mukaan ainoa onnistuneen fuusioenergiatuloksen (!) saavuttanut yritys jota voi (välillisesti) ostaa pörssistä, maailman suurin vetyelektrolyysilaitteistoa toimittava yritys, maailman suurimman ’API’-valikoiman (’Active Pharmaceutical Ingredients’) toimittaja, maailman ainoa jo toiminnassa oleva ”avaruuslaajakaista”-satelliittiverkoston omistaja Starlinkin lisäksi . . .

92 m€ sijoitettuna Hannibal-rahastoon antaa 189 m€:n osuuden yhtiöiden omista pääomista. Samankokoinen sijoitus Euroopan markkina-arvoltaan 10 kpl suurimpaan yhtiöön antaa puolestaan 18 m€:n oman pääoman osuuden. Salkkuyhtiöiden kuluneen kymmenen vuoden ”mediaanituloksen” suhde sijoitusten nykymarkkina-arvoon (ns. ’Shiller P/E-luku’) on Hannibalin tapauksessa 7,1 ja TOPI0 salkulla 45,4.

Lopuksi havainto siitä, että tilanteessa, jossa markkinat arvioivat rahapolitiikan kiristämisen vaiheen olevan jo takanapäin, Eurosystemi ei ole vielä edes päässyt alkuun QE-monsterivelkakirjasalkkunsu purkamisessa. Onko siis keskuspankkien omien valtioidensa lainapaperiomistus jäämässä ikuisiksi? Aikamoista, mutta ehkä odotettua.

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

Fourtonin virallinen rahastoesite ja rahastojen avaintietoesitteet 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. vån.
00210 Helsingfors

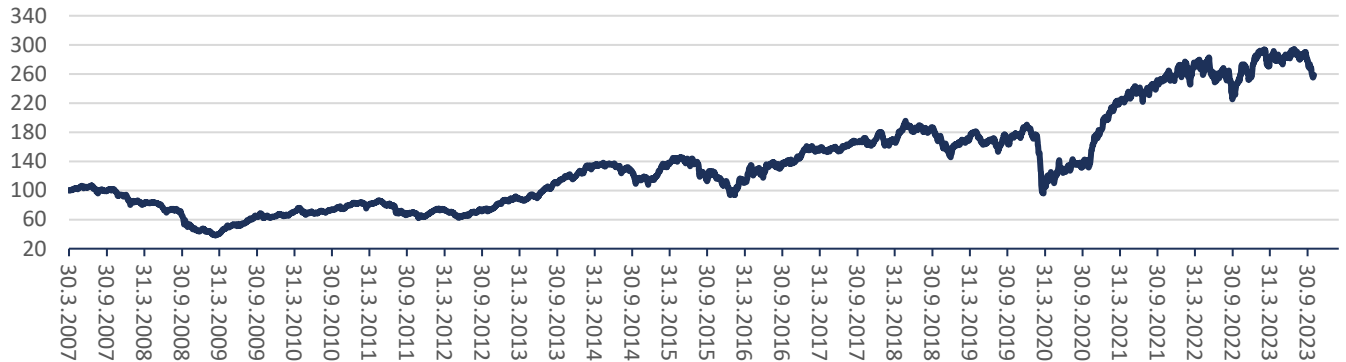
TELEFON +358 9 4393 780

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.

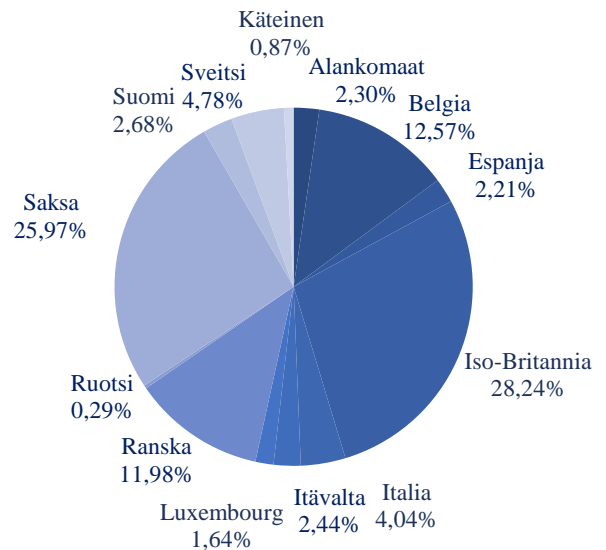
Tilanne 31.1.2024

Rahasto-osuuden arvo	269,09 €
Rahaston kokonaisarvo	92 238 316,75 €
Rahasto-osuuksien lukumäärä	342 784,2610 kpl
Rahaston kokonaisarvo merkintöjen jälkeen	92 208 573,33 €
Sijoitukset arvopapereihin	99,13 %
Käteinen	0,87 %

Tuotto

Tuotto 1 kk	-4,84 %
Tuotto 3 kk	4,02 %
Tuotto 6 kk	-7,98 %
Tuotto 9 kk	-4,52 %
Tuotto 12 kk	-5,23 %
Tuotto 3 vuotta	36,61 %
Tuotto 5 vuotta	63,54 %
Tuotto 10 vuotta	115,38 %
Tuotto alusta 30.3.2007	169,09 %

Maajakauma 31.1.2024



Palkkiojakauma 2024

Kiinteä hallinnointipalkkio	0,05 % (0,6 % p.a.)
Säilytysyhteisön palkkio	0,0025 % (0,03 % p.a. sis. alv 24 %)
Tuottosidonnainen palkkio	0 % (1/24)

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