

**Signal Erikoissijoitusrahasto aloitti sijoitustoimintansa 1.7.2016. Rahasto on varainhoitorahasto, jonka allokaatio perustuu momentum- ja trendistrategiaan. Strategiassa sijoitetaan systemaattisesti ainoastaan omaisuusluokkiin ja markkinoihin, jotka täyttävät nousutrendin kriteerit ja joilla on kulloinkin vahvin momentum. Sijoitukset toteutetaan kustannustehokkaiden ETF-rahastojen kautta.**

### Sijoitustoiminta ja tuotto

Tammikuussa Latalalaisen Amerikan osakemarkkinoiden painoa allokaatiossa kasvatettiin mallin mukaisesti. Käteisen osuus vastaavasti pieneni. Muut sijoitukset, Pohjois-Amerikan osakemarkkinat ja Aasian kehittyneet osakemarkkinat pysyivät ennallaan. Sijoitussääntö lykkäsi edelleen sijoitusta Teollisuusmetalleihin ja lisäsijoituksia Pohjois-Amerikan osakkeisiin, joten osa allokaatiosta on edelleen käteisenä. Käteisosuus on pääosin Yhdysvaltain dollareissa.

Kuukauden viimeisten päivien heilunnasta huolimatta rahaston tuotto oli tammikuussa positiivinen. Sijoituksista Latalalaisen Amerikan osakkeet tuottivat parhaiten. Myös Kehittyneen Aasian osakemarkkinoiden tuotto oli positiivinen. Sen sijaan Pohjois-Amerikan osakemarkkinat jäivät valuuttakurssimuutoksista johtuen hieman miinukselle. Rahaston tuotto oli tammikuussa +1,14 %

### Markkinatilanne

Tunnelma osakemarkkinoilla jatkui myös tammikuussa hyvänä, vaikka kuun loppua kohden alettiinkin nähdä merkkejä USA:n presidentinvaaleista alkaneen nousujakson hyytymisestä. Viime aikaiset tuottoerot eri osakemarkkinoiden välillä kaventuivat, sillä vaalien jälkeen notkahtaneet kehittyvien markkinoiden osakkeet (Latalalainen Amerikka ja Aasia) nousivat voimakkaimmin ja kurssit elpyivät takaisin vaaleja edeltäneille tasoilleen. Näin siitakin huolimatta, että presidentti Trumpin virkaanastumisen jälkeiset toimenpiteet ja lausunnot eivät millään muodoin ainakaan lieventäneet erityisesti Meksikoon ja Kiinaan kohdistuvia kauppapoliittisia epävarmuuksia. Kehittyvien markkinoiden ohella myös muut osakemarkkinat jatkoivat hienoisessa nousussa, mutta vahvistunut euro söi sijoitustuottoja.

Valuuttamarkkinoilla dollarin vahvistuminen siis pysähtyi ja USD/EUR kurssi palautui takaisin joulukuun alun tasolle. Korkomarkkinoilla yrityslainojen (IG) ja valtionlainojen korot kääntyivät uudelleen nousuun, jonka johdosta näiden korkosijoitusten tuotto jäi tammikuussa miinukselle. Sen sijaan korkeariskisten High Yield -yrityslainojen tuotto oli edelleen lievästi positiivinen.

Hyödykkeistä metallien (teollisuus- ja arvometallit) hinnat olivat nousussa. Öljyn hinta heilui tuttuun tapaan, mutta loppujen lopuksi hintataso pysyi kutakuinkin ennallaan välillä 55-58 \$/brl (Brent). Maataloushyödyke ETF:n kurssi päättyi myös plussalle, mutta keskimäärin kurssi on pysytellyt matalalla, vuoden 2016 tasolla.

Kuva 1: Pohjois-Amerikka ETF kurssikehitys 3 vuotta (euromääräinen viikkokuvaaja, lähde Stockcharts.com)



Pohjois-Amerikan osakemarkkinoita parhaiten kuvaavan ETF:n euromääräinen kurssi (kuva 1 yllä) käväisi korkeimmillaan viime vuoden lopulla, jonka jälkeen se on hieman laskenut lähinnä dollarin heikkenemisen johdosta. Kuvaajaan piirretyn nousutrendin yläreunan (vihreällä) muodostavat nyt trendin sisäiset kurssihuiput maaliskuussa, heinäkuussa ja joulukuussa. Nousun jatkumisen kannalta tärkeitä trendin ns. tukitasoja on kuvaajaan havainnollistettu peräti kaksi. Ensimmäinen (punainen katkoviiva) on taso, jonka yläpuolella kurssi on nousun aikana enimmäkseen pysynyt (pois lukien vaaleja edeltänyt 'myyntipiikki', josta toivuttiin nopeasti). Toinen merkittävä taso muodostuu taas tämän kurssinotkahduksen kautta linjattuna. Kurssin pysyminen näiden tasojen yläpuolella kertoo kysynnän, eli markkinaosapuolten riskinottohalukkuuden, säilymisestä ennallaan.

Kuva 2: Latinalainen Amerikka ETF kurssikehitys 3 vuotta (euromääräinen viikkokuvaaja, lähde Stockcharts.com)



Latinalainen Amerikka ETF (kuva 2 yllä) jatkoi elpymistään ja kurssi on nyt palautunut marraskuun alun vaaleja edeltäneelle tasolle. Kurssiliikkeet ovat olleet suuria ja vaihteluväli trendin sisällä laaja. Vallitsevan trendin tukitaso on havainnollistettu kuvaajaan punaisella. Nousutrendin yläreuna eli nk. vastustaso on suuren heilunnan johdosta jaettu kahteen osaan, joista toinen ilman marraskuun alun 'kysyntäpiikkiä' (vihreä katkoviiva) ja toinen se huomioiden. Nämä vastustasot eivät trendin jatkumisen kannalta ole oleellisia, mutta kurssien nousu niiden yläpuolelle viestisi nousun kulmakertoimen eli momentumin vahvistumisesta.

Kuva 3: Kehittynyt Aasia ETF kurssikehitys 3 vuotta (euromääräinen viikkokuvaaja, lähde Stockcharts.com)



Kolmantena Signal allokaatioon kuuluva Kehittynyt Aasia ETF:n (osakemarkkinat) kurssi on jatkanut melko tasaisessa nousussa. Noususta huolimatta kurssi ei ole vielä ylittänyt vuoden 2015 kevään huipputasoaan.

### Signal-malli ja -strategia

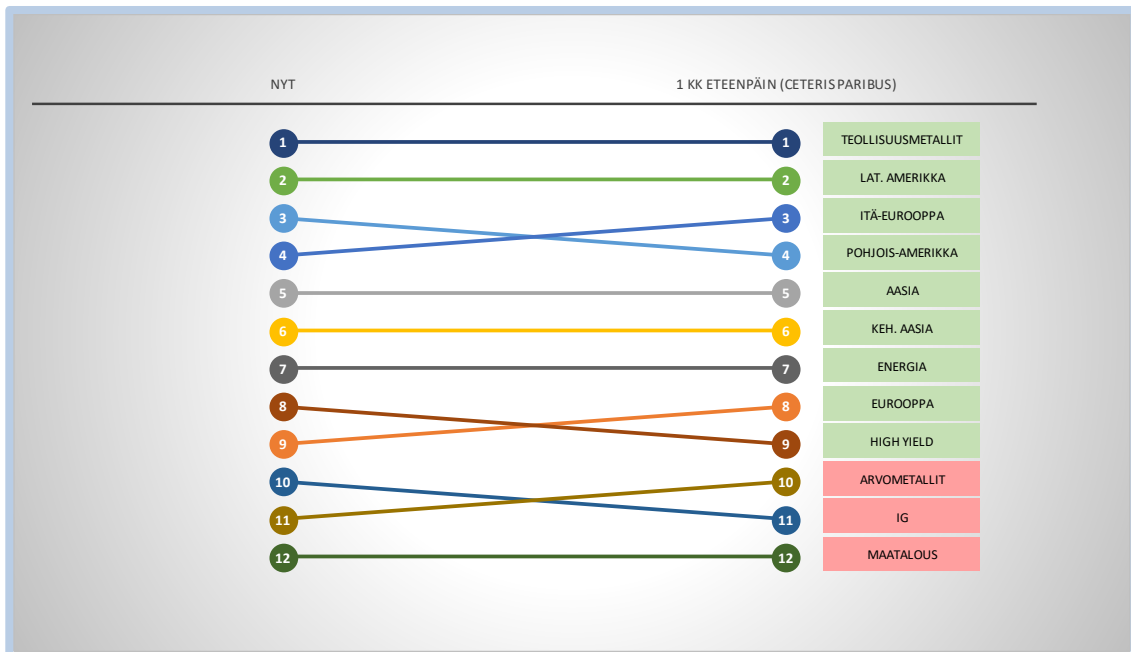
Signal -strategia kelpuuttaa mahdolliseksi sijoituskohteeksi vain omaisuusluokat/markkinat, jotka ovat trendimallin mukaan potentiaalisessa, keskipitkän/pitkän aikavälin nousutrendissä. Itse allokaatioon otetaan näistä vain ne, joilla on samalla aikavälillä vahvin momentum.

Signal mallin luoma kuva markkinatilanteesta on pysynyt ennallaan. Keskipitkällä aikavälillä markkinakysyntä näyttäisi edelleen suosivan riskinottoa ja kaikki osakemarkkinat sekä High Yield -yrityslainat ovat edelleen nousutrendissä. Hyödykkeistä sama koskee teollisuusmetalleja ja energiaa. Sen sijaan vähäriskisten yrityslainojen ja valtionlainojen kysyntä on jatkunut heikkona ja ne tulevat näillä näkymin poistumaan koko sijoitusvalikoimasta lähiaikoina. Mallin mukaan todennäköisyydet puhuvat siis korkojen nousun jatkumisen puolesta. Arvometallit jatkavat sijoitusvalikoiman ulkopuolella huolimatta kurssien viimeaikaisesta elpymisestä. Maataloushyödykkeet eivät edelleenkään täytä nousutrendin kriteereitä.

Nousutrendin vahvuuden eli momentumin kannalta Teollisuusmetallit jatkaa marraskuun vahvan nousupyrähdyksen siivittämänä kärjessä, vaikka marraskuun jälkeen uusia huippunoteerauksia ei olekaan nähty. Sisäinen sijoitussääntö on toistaiseksi pitänyt Teollisuusmetallit poissa Signal-allokaatiosta. Osakemarkkinoista Latalainen Amerikka jatkaa edelleen ykkösenä. Viime kuussahan näytti jo vahvasti siltä, että Pohjois-Amerikka palauttaisi kärkisijan itselleen mutta toisin kävi. Pohjois-Amerikan takana viimeisenä TOP4 ryhmään kuuluu Itä-Euroopan osakemarkkinat, joka on yhä vahvistumassa.

Alla olevassa taulukossa näkyvät kaikki Signal-strategian seuraamat omaisuusluokat/markkinat järjestettynä momentumin mukaiseen järjestykseen. Taulukossa ylin (1) on momentumiltaan vahvin ja viimeinen (12) heikoin. Vasemmassa sarakkeessa on tilanne nyt ja oikealla mallin "ennuste" mikäli markkinoiden välisissä hintasuhteissa ei tapahtuisi muutoksia. Viimeisestä sarakkeesta näkyy lisäksi, ovatko ne saman ennusteen mukaan trendinsä puolesta mukana sijoitusvalikoimassa kuukauden päästä (Vihreä = Kyllä / Punainen = Ei)

Taulukko 1: Omaisuusluokat/markkinat Signal momentum mallin mukaisessa järjestyksessä



Marraskuussa alkanut osakemarkkinoiden viimeisin nousujakso on nyt kestänyt lähes kolme kuukautta. Nousutrendistä huolimatta markkinakysyntä ja -tarjonta on aaltoliikettä ja lyhyempiä nousujaksoja seuraa ennemmin tai myöhemmin 'keskiarvoistuminen', eli ajanjakso, jolloin markkinat palaavat lähemmäs pitkän aikavälin trendiään markkinosapuolten kotiuttaessa voittojaan ja puntaroidessa edellytyksiä nousun jatkumiselle.

Vaikka mallin mukaan signaaleja pidemmän nousutrendin katkeamisesta ei ole tällä hetkellä havaittavissa, on lyhyemmällä aikavälillä kurssinousun taustalla merkkejä momentumin hiipumisesta. Monella markkinalla kurssit ovat pysytelleet lähellä trendinsä ylätasoa ja samalla markkinoiden 'pelko-kertoimena' pitämä volatiliteetti- eli VIX-indeksi on laskenut jo poikkeuksellisen alas. Tämä taas on historian valossa on usein edeltänyt lyhytaikaisempia markkinakäänteitä ja epävarmempia ajanjaksoja. Hieman esimakua tästä saatiin jo aivan tammikuun lopussa. Saattaa siis olla, että viime päivinä nähty hintojen heilunta tulee helmikuussa jatkumaan ja suurempienkin korjausliikkeiden todennäköisyys kasvaa. Ainakin tähän on syytä henkisesti varautua.

*Miikka Veikkola, salkunhoitaja*

## VASTUUNRAJOITUS, TIETOSUOJA JA SUORAMARKKINOINTI

Tämä asiakirja on tarkoitettu ainoastaan informaatiotarkoituksiin ja asiakkaan yksityiseen käyttöön. Mikään asiakirjassa esitetty aineisto ei ole tarjous ostaa tai myydä arvopapereita eikä kehoitus ryhtyä muuhun sijoitustoimintaan tai sijoituspalvelun käyttöön. Asiakirjassa oleva tieto ei ole ei ole arvopaperimarkkinallain mukainen sijoitustutkimus, eikä myöskään tarkoitettu sijoitusneuvoksi taikka veroneuvoksi, eikä sen tarkoitus ole markkinoida palveluita tai tuotteita.

Sijoitustoimintaan liittyy aina taloudellinen riski. Ennen sijoituspäätöksen tekemistä asiakkaan on syytä tutustua huolellisesti sijoitusmarkkinoihin, rahoitusvälineisiin ja erityisesti niiden riskeihin, sijoitustoiminnan verotuksellisiin vaikutuksiin sekä sijoitustoimintaa koskevan sopimuksen tai ehtojen sisältöön. Asiakkaan tulee kiinnittää huomiota siihen, että sijoituspalveluun liittyvät kustannukset heikentävät sijoitustuottoa, että historiallinen arvonkehitys ei ole tae tulevasta vastaavasta kehityksestä ja että sijoituksesta voi koitua tappiota tai sijoituksen epälikvidisyys voi vaikeuttaa tai tietyinä aikana estää sijoituksen realisoinnin. Sijoittajan tulee tarvittaessa konsultoida sijoituspäätöksissään omaa vero- tai liiketoimintaneuvojaansa.

Front Capital vastaa siitä, että asiakkaan sekä rahoitusvälineiden ja –palveluiden soveltuvuusarviointi sekä tarjottavat sijoituspalvelut on toteutettu huolellisesti ja asiantuntevasti. Asiakas vastaa sijoitustoiminnan taloudellisesta tuloksesta sekä sijoitustoiminnan vaikutuksesta verotukseensa. Asiakas on tietoinen siitä, että sijoituspäätöstä ei voida perustaa pelkästään rahoitusvälinettä koskevaan yksittäiseen markkinointidokumenttiin, vaan rahoitusvälinettä koskeviin tietoihin kokonaisuudessaan.

Asiakirjaa laadittaessa on pyritty varmentamaan siinä käytettyjen tietojen oikeellisuus ja tieto perustuu lähteisiin, joita Front Capital Oy pitää luotettavina. Front Capital Oy tai sen työntekijät eivät takaa asiakirjassa annettujen tietojen, mahdollisten mielipiteiden, arvioiden tai ennusteiden oikeellisuutta, tarkkuutta tai täydellisyyttä tai siinä esitettyjen asioiden soveltuvuutta lukijalle.

Asiakirjassa mahdollisesti olevat viittaukset olemassa olevaan lainsäädäntöön ja sen tulkintaan, perustuvat Front Capital Oy:n käsitykseen lainsäädännöstä ja sen tulkinnasta sinä hetkenä, kun tiedot on julkaistu eikä Front Capital Oy voi antaa takuita laintulkinnan oikeellisuudesta tai pysyvyydestä. Lait ja laintulkinta voivat muuttua tulevaisuudessa.

Tätä asiakirjaa tai sen osaa ei saa kopioida, jakaa tai julkaista ilman Front Capital Oy:n etukäteen antamaa kirjallista lupaa. Kaikki oikeudet pidätetään.

Lisätietoa Front Capital Oy:stä: Front Capital Oy palvelee asiakkaitaan suomeksi ja soveltuvin osin ruotsiksi ja englanniksi. Lainsäädännön niin vaatiessa voidaan asiakkaalle tehdä asianmukaisuus- tai soveltuvuusarviointi ennen tuotteen tai palvelun tarjoamista. Front Capital Oy:n kanssa käydyt puhelinkeskustelut voidaan nauhoittaa. Front Capital Oy on sijoituspalveluyritys, jonka toimintaa valvoo Finanssivalvonta, Snellmaninkatu 6 ja Mikonkatu 8, PL 103, 00101 Helsinki, puhelin 010 831 51; [www.finanssivalvonta.fi](http://www.finanssivalvonta.fi). Front Capital Oy on Sijoittajien Korvausrahaston jäsen. Lisää tietoa palveluntarjoajasta ja palveluista ovat saatavilla osoitteesta [www.front.fi](http://www.front.fi). Asiakasta kehoitetaan tutustumaan näihin tietoihin. Mikäli asiakas haluaa lisää tietoa muulla tavalla kuin Internet-sivuilta, pyydetään asiakasta ottamaan yhteyttä Front Capital Oy:hyn.

Tilaamalla Frontin tuotteen tai palvelun henkilö antaa suostumuksen Frontin sijoituspalveluihin liittyvään suoramarkkinointiin sähköisesti, puhelimitse tai postitse koskien Frontin nykyisiä ja tulevia tuotteita ja palveluita. Front noudattaa suoramarkkinoinnissa ja henkilötietojen käsittelyssä Henkilötietolain ja muun tietosuojasääntelyn vaatimuksia. Suoramarkkinoinnin vastaanottajalla on oikeus saada Frontilta informaatio henkilötiedoistaan ja niiden lähteestä sekä oikeus kieltää milloin tahansa suoramarkkinointi.