

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

Signal allokaatiossa tapahtui joulukuussa vain pieniä muutoksia. Joulukuun aikana salkkuun lisättiin mallin mukaisesti DM Aasian osakemarkkinoita, muilta osin allokaatio pysyi marraskuun lopun tilanteen mukaisena. Muut Signal sijoitukset ovat Pohjois-Amerikan osakemarkkinat ja Latinalaisen Amerikan osakemarkkinat. Sisäinen sijoitussääntö lykkäsi edelleen muita uusia sijoituksia, joten allokaatiossa on edelleen käteistä, josta osa on Yhdysvaltain dollareissa.

Rahaston tuotto oli joulukuussa +0,55 %. Rahaston laskennallinen tuotto vuoden alusta (eli mikäli rahasto olisi ollut toiminnassa heti vuoden alusta lähtien) oli +3,16 % ja 1.7. aloituksesta lähtien - 1,96 %.

Markkinatilanne

Markkinoilla joulukuu jatkoi USA:n 8.11. presidentinvaalien jälkeistä yllättävää nousujohteista teemaa ja länsimaiset osakemarkkinat, erityisesti USA ja Eurooppa, jatkoivat positiivisissa tunnelmissa. Kehittyvien markkinoiden osakkeissa kurssikehitys oli edelleen vaatimattomampaa. Poikkeus tästä oli Itä-Eurooppa (Venäjä), joka jatkoi öljyn hinnannousun siivittämänä marraskuussa alkanutta nousuaan. Se olikin joulukuussa hieman yllättäen tuotoltaan paras Signalin seuraamista omaisuusluokista/markkinoista. Isoimmat kurssiliikkeet ajoittuivat kuukauden alkupuolelle ja vuoden vaihdetta kohden kehitys alkoi selkeästi tasaantua. Dollari jatkoi kuukauden aikana vahvistumistaan.

Korkopuolella korkeariskisempien yrityslainojen (High Yield) korkotaso oli yhä laskussa, eli niihin sijoittavan ETF-rahaston tuotto oli positiivinen. Valtiolainoissa ja vähäriskisemmissä yrityslainoissa syksyllä alkanut korkojen nousu pysähtyi ja myös niiden korot laskivat kuukauden loppua kohden.

Hyödykkeistä öljyn hinta jatkoi nousuaan ja on jo murtautumassa alkuvuoden jälkeen muodostuneen hintaputken (Brent n. 45-55 \$/brl) ylärajan läpi. Arvometallit jatkoivat laskuaan, samoin teollisuusmetallit korjasivat hieman alaspäin kovan hintapiikin jälkeen. Maataloushyödykkeissä ei tapahtunut mainittavia muutoksia.

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



Pohjois-Amerikan osakemarkkinoita parhaiten kuvaavan ETF:n kurssi (kuva 1 yllä) jatkoi nousuaan ja kurssi kiipesi jo aiemman trendiputkensa yläpuolelle, mikä indikoi trendin kulmakertoimen vahvistumista. Kuvaaja (kuten myös Signal-malli) seuraa euromääräistä kurssikehitystä, joten on hyvä muistaa että vahvistuva dollari on merkittävä osatekijä kurssinousussa.

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



Latinalainen Amerikka ETF (kuva 2 yllä) on toipunut hieman vaalien jälkeisestä notkahduksestaan ja pysytellyt yhä nousutrendissä, mutta aiempaa loivemmalla kulmakertoimella. Kurssimuutokset ovat olleet suuria, joten kurssin rikottua aiemman trendiputkensa alatason ei edellisen kuvaajan mukaista selkeää uutta trendiputkea ole vielä muodostunut.

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



Teollisuusmetallit ETF:n (kuva 3 yllä) kurssi korjasi odotetusti alaspäin kovan hintapiikin jälkeen. Kyseinen ETF-rahasto on edelleen tulossa mukaan allokaatioon, mutta Signal-rahaston sisäinen sijoitussääntö estää sijoittamisen kohteisiin, joiden volatilitteetti on historiaansa nähden poikkeuksellisen korkealla. Teollisuusmetalleihin sijoittamista lykätään edelleen siihen asti, että malli antaa siihen 'luvan'.

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.

Mallia tarkasteltaessa positiivista on, että osakemarkkinat jatkavat laajalti keväällä/kesällä alkaneessa nousutrendissään. Korkomarkkinoilla riskipitoisemmat yrityslainat ovat vahvimmassa nousussa. Myös vähäriskisemmät IG lainat (valtio- ja yritysainat) ovat yhä mahdollisia sijoituskohteita, mutta ne ovat lähellä trendin katkeamista mikäli korot kääntyvät taas nousuun. Hyödykkeistä perusmetallit ja energia täyttävät mallin kriteerit nousutrendiksi. Sen sijaan arvometallien keväällä alkanut nousutrendi päättyi mallin mukaan joulukuussa kurssien jatkaessa sitkeästi laskusuunnassa, eli ne poistuivat sijoitusvalikoimasta. Myös maataloushyödykkeet jatkavat sijoitusvalikoiman ulkopuolella.

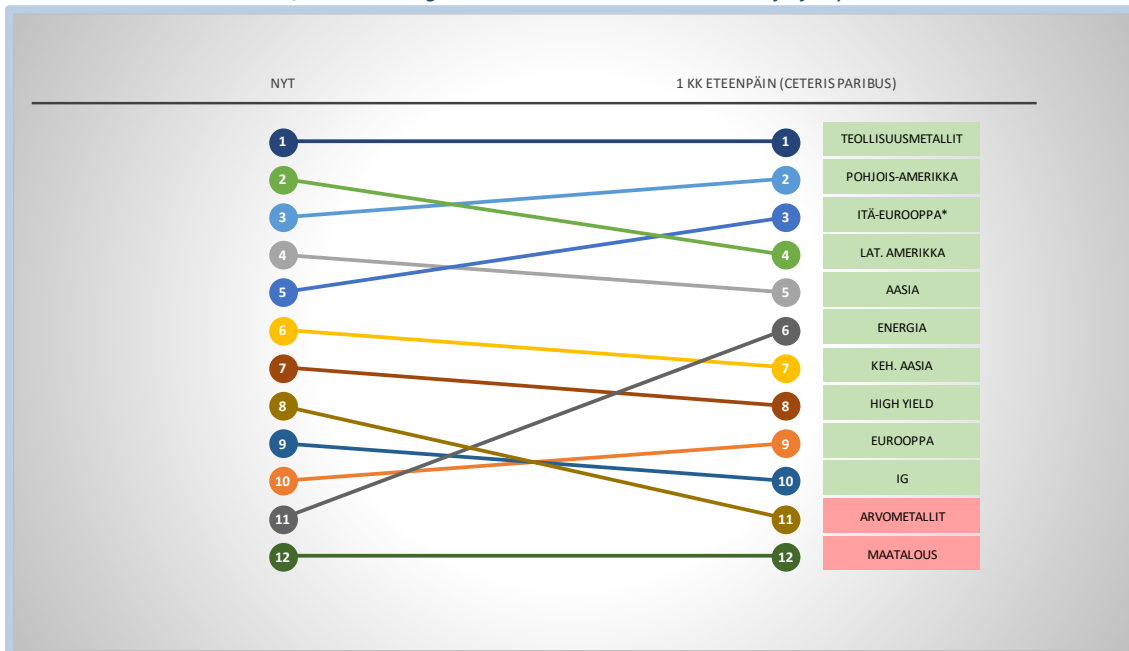
Kun markkinoiden palautuminen nousu-uralle viime vuoden aikana oli positiivinen asia, niin miinuspuolella Signal –strategian kannalta olivat suuret ja äkkinäiset vaihtelut eri markkinoiden välisissä voimasuhteissa. Markkinatilanne on elänyt jatkuvasti, eikä yksikään markkina tai omaisuusluokka ole pystynyt vakiinnuttamaan johtoasemaansa. Tällaisissa olosuhteissa laaja hajautus on toiminut vähemmän hajautettua, fokuoitua strategiaa paremmin. Vuoden alkupuolisko suosi defensiivisiä sijoituksia (mm korot, arvometallit). Brexit -äänestyksen jälkeen johtoaseman ottivat osakkeet ja niistä erityisesti kehittyvät osakemarkkinat kun taas defensiiviset sijoitukset taipuivat laskuun. USA:n presidentinvaalien myötä kehittyvät markkinat (pl Venäjä) kärsivät, kun taas kehittyneiden markkinoiden osakkeet nousivat voimakkaasti.

Myös muilta osin vuosi oli hieman epätyypillinen. Vanhan sanonnan mukaan osakemarkkinat nousevat ylös liukuportaita ja tulevat alas hissillä. Tällä viitataan siihen, että nousumarkkinat ovat pitkiä ja loivia kun taas laskumarkkinat lyhyitä ja jyrkempiä. Vuonna 2016 nimenomaan nousupyrahdykset olivat nopeita ja rajuja. Esim. Yhdysvaltain osakemarkkinoiden tuotoista suurin osa syntyi muutamien viikkojen aikana ensin helmi-maaliskuun vaihteessa kurssien toipuesssa kuopastaan, sitten kesä-heinäkuun vaihteessa brexit äänestyksen jälkeen ja kolmannen kerran marraskuussa USA:n presidentinvaalien jälkeen.

Vuoteen 2017 lähdetään siis Signal -mallin kannalta positiivisissa, mutta edelleen odottavissa tunnelmissa. Osakkeet ovat mallin mukaan laajasti nousutrendissä Pohjois-Amerikan ollessa osakemarkkinoista vahvin. Voimasuhteet muiden osakemarkkinoiden suhteen ovat yhä muutoksessa ja nähtäväksi jää kuinka tilanne kehittyy. Tällä hetkellä Itä-Eurooppa (Venäjä) on vahvistumassa suhteellisesti nopeimmin ja kehityksen jatkuessa tulossa mukaan allokaatioon. Hyödykkeistä sijoituskohteeksi voi tällä hetkellä valikoitua teollisuusmetallit, mutta taustalla myös energia on vahvassa nousussa.

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



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. Front Capital Oy on Sijoittajien Korvausrahaston jäsen. Lisää tietoa palveluntarjoajasta ja palveluista ovat saatavilla osoitteesta 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.