

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

Helmikuussa allokaatio muuttui jälleen mallin mukaisesti. Sisäinen sijoitussääntö ei enää estänyt sijoitusta Teollisuusmetalleihin, joten ne tulivat mukaan allokaatioon. Allokaatiosta poistuivat Aasian osakkeet (DM). Samalla käteisen osuus laski ja rahaston varat ovat käytännössä kokonaan sijoitettuna.

Helmikuu oli rahastolle erittäin hyvä. Osakemarkkinat olivat nousussa kautta linjan ja vahvistunut dollari toi eurosijoittajalle lisää myötätuulta. Kaikkien Signal sijoitusten tuotto oli positiivinen. Parhaiten tuottivat Pohjois-Amerikan osakkeet, mutta tammikuun tapaan myös Latalaisen Amerikan osakkeet olivat hyvässä vedossa.

Rahaston tuotto oli helmikuussa +3,95 % ja tuotto vuoden alusta (YTD) + 5,13 %

Markkinatilanne

"Far more money has been lost by investors preparing for market corrections or trying to anticipate corrections than has been lost in corrections themselves." - Peter Lynch

Tämä lausahdus tuli taas mieleen vahvan helmikuun jälkeen. Tammikuun lopulla markkinanousu osoitti väsymisen merkkejä. Takana oli jo miltei kolmen kuukauden mittainen nousuralli ja markkinat alkoivat hieman jo odotella korjausliikettä. Jälkikäteen katsottuna tämä oli kuitenkin vain pieni hengähdystauko ennen seuraavaa nousuliikettä. Hyvän talousdatan ja yhä positiivisempien odotusten siivittämänä osakkeiden kysyntä nosti osakekurseja selkeästi miltei kaikilla markkinoilla.

Kehittyvillä markkinoilla huolet kauppapoliittisista riskeistä näyttivät pienenevän (tai ainakin väistyivät taka-alalle) ja odotukset suotuisasta talouskehityksestä jatkuivat. Kehittyvistä markkinoista tuotoiltaan vahvimpia olivat jälleen Latalainen Amerikka ja Aasia. Sen sijaan Venäjän osakemarkkinoilla kehitys on ollut alkuvuodesta vaatimatonta. Tähän saattaa vaikuttaa epävarmuus öljyn hintakehityksestä sekä kovimman optimismin hiipuminen kauppapakotteiden nopeasta purkamisesta. Toisaalta rupla on yhä jatkanut vahvistumistaan. Kehittyneistä osakemarkkinoista Pohjois-Amerikka oli erittäin vahva, mutta myös Aasia (Japani ja Australia) sekä Eurooppa olivat tukevasti plussalla.

Valuuttamarkkinoilla USD vahvistui jälleen Euroa vastaan palautuen tammikuun alkupuolen tasolle. Hyödykkeiden hinnoissa ei valuuttakurssimuutokset huomioiden tapahtunut merkittäviä

muutoksia. Metalleista arvometallit olivat helmikuussa selkeimmin nousussa, myös teollisuusmetallit nousivat hieman. Öljyn ja maataloushyödykkeiden hinnat pysyivät käytännössä ennallaan.

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) nousi jälleen lähelle vallitsevan trendinsä yläreunaa (vihreällä) Myös trendin tukitasot ovat ennallaan. 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: Latalainen Amerikka -ETF; kurssikehitys 3 vuotta (euromääräinen viikkokuvaaja, lähde Stockcharts.com)



Latinalainen Amerikka ETF (kuva 2 yllä) jatkoi nousuaan ja onnistui läpäisemään uudestaan aikaisemman vastustasonsa (vihreä katkoviiva). Vaihteluväli nousutrendin sisällä jatkuu siis erittäin suurena ja kurssi voikin nousta tai laskea enimmillään jopa 15% ilman, että trendin muuttumisesta voidaan tehdä johtopäätöksiä.

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



Teollisuusmetallit ETF nousi loka-marraskuussa voimakkaasti, mutta sen jälkeen nousu on vaimentunut. Kurssi on kaukana alkuvuoden perustrendistään, ja sen perusteella altis suurille kurssiliikkeille trendin sisällä. Vahva pidemmän aikavälin momentum nosti sen kuitenkin tässä vaiheessa mukaan Signal allokaatioon.

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.

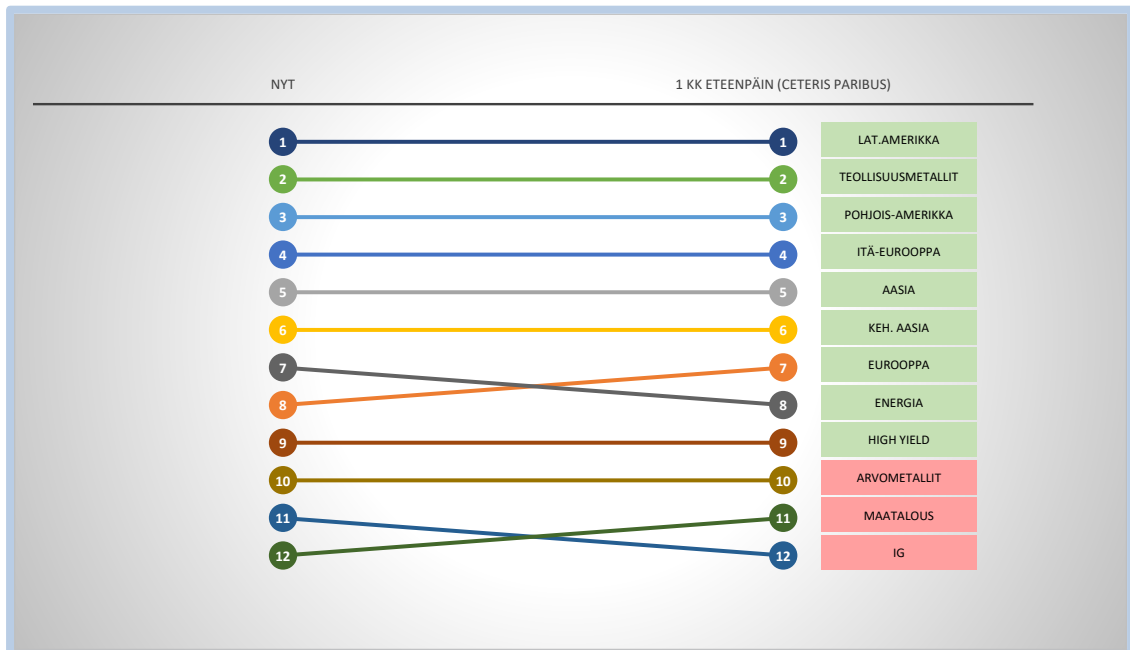
Signal -mallin kannalta markkinakuva on pysynyt ennallaan. Kaikki osakemarkkinat sekä High Yield -yrityslainat ovat selkeässä nousutrendissä. Hyödykkeistä sama koskee teollisuusmetalleja ja energiaa. Vastaavasti vähäriskiset tai muuten epävarmoina aikoina yleensä hyvin pärjäävät omaisuusluokat ovat mallin mukaan edelleen vähiten houkuttelevia.

Allokaatiolistan kärjessä (momentum) on Teollisuusmetallit, Latinalaisen Amerikan osakkeet, Pohjois-Amerikan osakkeet ja Itä-Euroopan osakkeet. Itä-Euroopan suhteellista vahvuutta selittää lähinnä Venäjän markkinoiden nousu viime vuoden lopulla sekä alkuvuodesta taas Puolan (ja muiden CEE-maiden) osakemarkkinoiden kova nousu sekä Turkin osittainen elpyminen pohjalukemistaan. Koska kehittyvien markkinoiden osakkeet ja hyödykkeet ovat keskimääräistä volatiilimpia omaisuusluokkia, voidaan Signal rahastossakin nähdä aiempaa suurempaa heiluntaa.

Allokaatiolistan hännillä ovat edelleen IG yrityslainat, maataloushyödykkeet ja arvometallit.

Seuraavan sivun 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. Nousutrendissä olevat vihreällä



Markkinanäkymät

Markkinoiden nousu ei siis hyytynyt helmikuussakaan. Päinvastoin, kurssit tekivät osakkeiden vahvan kysynnän johdosta uuden nousuloikan ylöspäin. Merkkejä nousutrendin päättymisestä ei ole nähtävissä.

Toisaalta lyhyen aikavälin teknisillä mittareilla tarkasteltuna kysyntä alkaa paikoitellen olla jo hieman ylikuumentunutta. Kurssit ovat monella osakemarkkinalla lähellä vallitsevan trendiputkensa yläreunaa, kun taas "pelkokertoimessa" eli VIX -indeksissä on nähtävissä nousun merkkejä. Myös markkinaodotukset ovat korkealla samalla kun USA:n keskuspankki on nostamassa ohjauskorkoa. Onkin mielenkiintoista nähdä, kuinka toteutuvat talousluvut ja yritysten tulokset tulevat näihin odotuksiin vastaamaan. Tällaisissa markkinaolosuhteissa kurssit voivat edelleen jopa kiihdyttää nousuaan, mutta mikä tahansa markkinapettymys saattaa myös laukaista reippaamman korjausliikkeen ja hyydyttää nousun. Lyhyen aikavälin tuotto/riski -suhde vaikuttaa haastavalta ja vahvan helmikuun jälkeen maaliskuu voi tuoda mukanaan aikaisempaa suurempaa kurssiheiluntaa.

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 Korvausrahaoston 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 tietosuojasäätelyn vaatimuksia. Suoramarkkinoinnin vastaanottajalla on oikeus saada Frontilta informaatio henkilötiedoistaan ja niiden lähteestä sekä oikeus kieltää milloin tahansa suoramarkkinointi.