

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

Maaliskuussa allokaatioon ei tehty muutoksia. Rahaston sijoitukset ovat: Latinalaisen Amerikan osakemarkkinat, Pohjois-Amerikan osakemarkkinat sekä Teollisuusmetallit (hyödykerahasto).

Maailman osakemarkkinoiden nousu hidastui maaliskuussa. Odotusten mukaisesti volatiliiteetti markkinoilla lisääntyi, mutta suuremmilta korjausliikkeiltä on ainakin toistaiseksi vältytty. Sijoituksista Pohjois-Amerikan osakemarkkinoiden kokonaistuotto jäi USD/EUR kurssin heikentymisen myötä hieman miinukselle, Latinalainen Amerikka oli vastaavasti lievästi plussalla. Teollisuusmetallit laskivat hyödykkeiden yleistä hintakehitystä seuraten.

Rahaston tuotto oli maaliskuussa -0,2 % ja tuotto vuoden alusta (YTD) + 4,92 %

Markkinatilanne

Yleinen optimismi ja entisestään kohonneet luottamusindikaattorit eivät enää riittäneet nostamaan osakekursseja USA:ssa vaan sijoittajat alkoivat jo odottelemaan tuloskauden alkamista. Terveystuontouudistuksen peruuntuminen hermostutti markkinoita, mutta lopulta kurssiheilunta jäi varsin maltilliseksi. Muilla kehittyneillä markkinoilla osakekurssit kuitenkin jatkoivat nousuaan positiivisen datan siivittämänä. Vahvinta kehitys oli Euroopassa.

Kehittyvillä markkinoilla Latinalaiseen Amerikkaan vaikutti hyödykkeiden hinnan laskun ohella Brasilian suurimpien elintarvikeyritysten epäilyt sekaantuminen lihaskandaaliin. Sen vaikutus osakemarkkinoihin näyttää kuitenkin jäävän melko rajalliseksi. Latinalaisen Amerikan osakeindeksiä tuki tällä kertaa Meksiko, jossa osakekurssit olivat nousussa ja peso vahvistui, kun sijoittajien välittömät huolet Meksikon vientiin liittyen näyttivät yhä hälventyvän. Muista kehittyvistä markkinoista Kehittyvä Aasia että Itä-Eurooppa olivat nousussa. Esimerkiksi Puolassa sekä Kreikassa kurssit nousivat useamman prosentin. Myös Venäjällä nähtiin nousua öljyn hinnan laskusta huolimatta, kun keskuspankki yllättäen laski korkoaan.

Korot jatkoivat nousuaan, mutta kuukauden loppua kohden kysyntä korkomarkkinoilla vahvistui ja korot laskivat. Hyödykkeissä huomion varasti öljy, jonka hinta laski voimakkaasti. Pohjanmeren Brent -laatu (\$) oli jo yli 10% laskussa alkuvuoden noteeraukseen verrattuna, mutta toipui kuukauden loppupuolella. Öljyn hintaa vetää alaspäin runsas tarjonta ja näyttääkin siltä, että odotukset öljyn hinnan suhteen ovat varsin maltilliset ja hinta voi jatkaa heilumistaan viime

kuukausien tasoilla pidempäänkin. Muista hyödykkeistä teollisuusmetallit olivat hienoisessa laskussa ja arvometallit puolestaan nousussa.

Signal -sijoitusten kurssikehitys, pitkä aikaväli

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



Pohjois-Amerikan osakemarkkinoita parhaiten kuvaavan ETF:n euromääräisen kurssi (kuva 1 yllä) laski maaliskuussa mutta pysyi selkästi nousutrendin puitteissa. Osakekurssit ovat presidentinvaalien jälkeen nousseet selvästi yli vuoden 2015 huipputasojen.

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



Myös Latinalainen Amerikka ETF:n kurssi (kuva 2 yllä) jatkaa nousutrendissään eikä maaliskuun kurssikehitys tuonut muutosta tilanteeseen. Euromääräinen kurssi on edelleen hieman alempana kuin vuoden 2014 korkeimmat noteeraukset.

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



Teollisuusmetallit ETF kurssi jatkaa nousutrendinsä puitteissa. Viime vuoden syksyn rajun nousun jälkeen kehitys on kuitenkin selvästi tasaantunut.

Signal-malli ja -strategia

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

Signal -mallin osalta maaliskuu ei tuonut muutoksia sijoitusvalikoimaan tai sijoituskohteisiin. Kolme mallin mukaan vahvinta markkinaa ja siten rahaston sijoituskohdetta ovat edelleen Teollisuusmetallit, Latinalaisen Amerikan osakkeet ja Pohjois-Amerikan osakkeet.

Niiden takana Itä-Eurooppa on tällä hetkellä vahvin rahastoista, jotka kuuluvat sijoitusvalikoimaan mutta eivät mahdu varsinaiseksi sijoituskohteeksi. Taustalla sekä Kehittyvä Aasia ja Eurooppa ovat vahvistumassa ohi High Yield yrityslainojen ja Energian. Energiahyödykkeet pysyvät hinnan laskusta huolimatta vielä mukana sijoitusvalikoimassa. Kokonaan sen ulkopuolelle malli jättää toistaiksi edelleen arvometallit, maataloushyödykkeet ja Investment Grade -yrityslainat.

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

Osakemarkkinoiden nousu hidastui ja markkinaheilunta lisääntyi. USA:n osakemarkkinoilla nähtiin ensimmäinen yli 1% laskupäivä pitkään aikaan, mutta lopulta mitään merkittävää korjausliikettä ei ainakaan vielä nähty.

Lyhyen aikavälin markkinanäkymät eivät ole kuukaudessa juurikaan muuttuneet.

Todennäköisimmin sijoittajat pysyvät enimmäkseen odottavalla kannalla tuloskauden alkuun asti. Siitä eteenpäin toteutunut tuloskehitys vs. markkinaodotukset voi antaa uutta suuntaa markkinoille. Odotukset ovat varsin korkealla, joten markkinaheilunta voi jatkua ja mahdollisuus suuremmille korjausliikkeille on edelleen olemassa.

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 arvopaperimarkkinain 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 tietynä aikana estää sijoituksen realisoimnin. 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.