

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

Huhtikuu ei tuonut rahaston sijoituksiin muutoksia. Allokaatioon kuuluivat Latalaisen Amerikan osakemarkkinat (50%), Pohjois-Amerikan osakemarkkinat (20%) sekä Teollisuusmetallit (30%) (hyödykerahasto).

Sijoituksista niin Pohjois-Amerikan kuin Latalaisen osakemarkkinoiden tuotto oli huhtikuussa lähinnä epäsuotuisan valuuttakurssikehityksen johdosta negatiivinen. Myös teollisuusmetallit olivat metallien yleisen hinnan laskun vuoksi selkeästi miinuksella. Alkuvuoden hyvää arvonnousua menetettiin siis huhtikuun aikana.

Rahaston kokonaistuotto oli huhtikuussa -2,66 % ja tuotto vuoden alusta (YTD) + 2,14 %

Markkinatilanne

Globaalissa sijoittamisessa valuuttakurssivaihteluilla on välillä jopa suurempi vaikutus sijoitustuottoihin kuin itse sijoituskohteiden arvomuutoksilla. Tämä kävi toteen huhtikuussa, jossa poliittiset riskit heiluttivat valuuttakursseja osakemarkkinoiden muutosten ollessa vähäisempiä.

Tuloskausi on lähtenyt käyntiin ja yritysten tulokset ovat olleet keskimäärin odotusten mukaisia. Toisaalta myös odotukset ovat olleet korkealla, joten hyvät tulokset eivät heilutelleet osakeindeksejä suuntaan taikka toiseen. Sen sijaan sijoittajat hermoilivat Ranskan presidentinvaalien tulosta. Globaalit osakemarkkinat laskivat ennen Ranskan presidentinvaalien ensimmäistä kierrosta, mutta elpyivät vaalituloksen selvittyä. Voimakkainta nousu oli Euroopassa, jossa kurssit saavuttivat jo korkeimman tasonsa sitten kesän 2015.

Valuuttamarkkinoilla vaalitulokset ja Euroopan positiivinen talousdata vahvisti selvästi euroa muita päävaluuttoja vastaan. Tämä vaikutti negatiivisesti euroalueen ulkopuolisten sijoitusten tuottoihin. Euroopan ulkopuolella USA:n presidentin uhkaus irtisanoutua Pohjois-Amerikan vapaakauppasopimus NAFTA:sta (joka myöhemmin lieventyi neuvottelujen aloittamiseksi) heikensi sekä Kanadan että Meksikon ja muun Latalaisen-Amerikan valuuttoja USA:n dollarin ja siten myös euron suhteen.

Korkomarkkinoilla sekä euroalueen yrityslainojen että valtionlainojen korot olivat hienoisessa laskussa.

Hyödykemarkkinoilla vuosi 2017 on ollut tähän mennessä selvästi viime vuotta vaisumpi. Sekä öljyettä teollisuusmetallit kääntyivät nousuun alkuvuodesta 2016 ja nousu kiihtyi loppuvuodesta USA:n presidentinvaalien tuloksen nostattaman optimismin seurauksena. Tämän vuoden aikana nousu on kuitenkin seisahtunut ja volatiliiteetti kasvanut. Raakaöljy (Brent) laski huhtikuussa jo kolmatta kuukautta peräkkäin tuotannon kasvaessa OPECin rajoituksista huolimatta. Myös teollisuusmetallit olivat huhtikuussa selkeässä, yli 5% laskussa (valuuttakurssimuutos huomioiden). Alkusyökäksen hintojen lasku sai tällä kertaa Kiinasta, jossa rautamalmin hinta putosi voimakkaasti varastojen kasvun myötä. Tämä heijastui laajalti myös muiden metallien hintoihin.

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) on pysynyt viime kuukaudet lähes paikallaan eikä trendissä ole tapahtunut muutoksia.

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



Latinalainen Amerikka ETF:n kurssi (kuva 2 yllä) on tammikuun nousun jälkeen seisahtunut ja kääntynyt trendin sisällä lievään laskuun.

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



Teollisuusmetallit ETF:n kurssi (kuva 3) on ollut viime kuukaudet laskussa ja on lähestymässä trenditasoaan (punaisella).

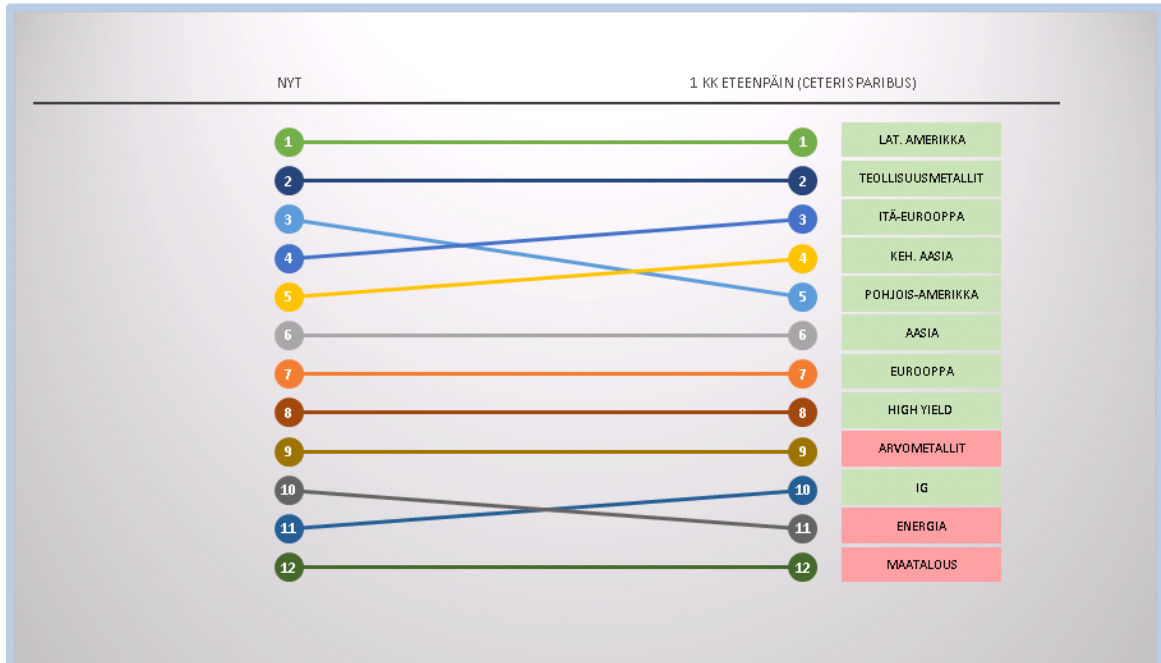
Signal-malli ja -strategia

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.

Huhtikuussa malli ei vielä tuonut muutoksia sijoitusvalikoimaan tai sijoituskohteisiin. Taustalla se painottaa kuitenkin yhä enemmän kehittyviä markkinoita. Neljästä vahvimmasta osakemarkkinasta jo kolme on nyt kehittyviä markkinoita. Onkin mahdollista, että toukokuun aikana joko EM Aasia tai EM Itä-Eurooppa tulevat mukaan allokaatioon ja Pohjois-Amerikan osakemarkkinat poistuvat sieltä. Teollisuusmetallit ovat listalla edelleen korkealla, mutta momentum on heikentymässä ja suunta tällä hetkellä alaspäin. Muut hyödykkeet löytyvät listan häntäpäältä kertoen niiden suhteellisesta heikkoudesta. Energiahyödykkeet ovat jopa putoamassa pois koko sijoitusvalikoimasta. Vastaavasti Investment Grade korot ovat palaamassa sijoitusvalikoimaan, mikä voi kertoa lisääntyneestä epävarmuudesta tai ainakin aiempaa maltillisemmista odotuksista korkojen nousun suhteen.

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

Markkinakehitys oli huhtikuussa pitkälti odotusten mukaista eivätkä näkymätkään ole tästä juurikaan muuttuneet. Osakemarkkinoiden kovin nousujakso on toistaiseksi takana, keskuspankkien rahapolitiikka pysymässä ennallaan tai tiukentumassa ja USA:n presidentinvaalien jälkeinen optimismin aalto on tasaantunut. Niinpä markkinoilla ollaan pikkuhiljaa palaamassa ”normaalitilanteeseen”, jossa kurssiliikkeet heijastavat yhä enemmän yritysten tuloskehitystä ja -näkyä.

Mallin mukaan lyhyellä aikavälillä osakemarkkinoiden momentum eli nousuvauhti on edelleen heikentymässä. Tämä yhdistettynä osakkeiden suhteellisen korkeaan arvostustasoon ja odotuksiin voi aiheuttaa markkinoille ylimääräistä hermostuneisuutta. Siten myös suuremmat korjausliikkeet ovat yhä mahdollisia. Niin kauan kuin osakkeet pysyvät nousutrendissään, ovat korjausliikkeet kuitenkin lähtökohtaisesti edelleen oston paikkoja.

Hyödykkeiden suhteellinen heikkous on tällä hetkellä pieni kysymysmerkki, joka ei sellaisenaan sovi odotuksiin korkeammasta inflaatiosta ja vahvasta globaalista talouskasvusta. Nähtäväksi jää onko kyseessä vain (tilapäinen) ylituotanto hintojen nousun myötä vai onko se merkki odotettua vaisummasta kysynnästä. Jälkimmäinen vaihtoehto heikentäisi myös osakemarkkinanäkymiä. Toistaiseksi osakemarkkinat ovat kuitenkin pitäneet sijoittajien keskuudessa suhteellisen hyvin pintansa.

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