

Sijoitustoiminta ja tuotto

Markkinatilanne oli myös toukokuussa (maalis-huhtikuussa kehitys jo heikko) Signal-rahaston positiolle haasteellinen ja yllätyksellinen – Yhdysvaltain dollari heikkeni euroa vastaan yli 3%, mikä näkyi suoraan kaikkien dollarimääräisten sijoitusten tuotossa. Teollisuusmetallien hintakehitys oli vaisua. Tämän lisäksi Latinalaisen Amerikan osakkeet laskivat selkeästi Brasilian yllättävän poliittisen kriisin seurauksena.

Myös rahaston sijoituksiin tuli kuun alkupuolella muutos. Pohjois-Amerikka ETF (osakkeet) poistuivat allokaatiosta ja sen korvasi Itä-Euroopan ETF (osakkeet).

Rahaston arvo laski toukokussa -4,55 % ja hyvän alkuvuoden jälkeen tuotto vuoden alusta (YTD) painui miinukselle -2,65 %.

Markkinatilanne

Valuuttakurssien vaikutus oli jälleen suuri ja euron vahvistuminen jatkui toukokuussa. Tämän vuoden aikana esim. EUR/USD kurssi on vahvistunut yli 6 %, mikä vaikuttaa negatiivisesti suoraan kaikkiin dollarimääräisten sijoitusten tuottoihin.

Osakemarkkinat jatkoivat toukokuussa sekä kurssi- että valuuttakehityksen johdosta eriytymistään. Kehittyneistä markkinoista Eurooppa oli selkeästi vahvin kun taas USA oli heikentyvän dollarin ja vaisun osakemarkkinan kurssikehityksen johdosta heikoin. Kehittyvillä markkinoilla Aasia ja Itä-Eurooppa pysyttelivät euromääräisesti lähes paikallaan, mutta Latinalainen Amerikka laski selkeästi Brasilian poliittisen kriisin myötä.

Brasilian kriisi sai tällä kertaa alkuunsa paikallisen median kerrottua todisteista, joiden mukaan maan presidentti olisi kytkeytynyt jo aiemmin esillä olleeseen lahjusskandaaliin. Markkinan avauduttua Brasilian pörssi laski yli 10%, valuutta heikkeni yli 6% ja markkinakorot nousivat selkeästi. Reaktion rajuutta kuvaa se, että Brasilian osakemarkkinoita seuraavan ETF:n päiväpudotus oli toiseksi suurin ikinä (suurin finanssikriisin aikaan lokakuussa 2008) ja Brasilian realin päiväpudotus euroa vastaan puolestaan suurin koko 2000-luvulla. Myös kaupankäyntivolyymit olivat ennätyskellisen suuria. Pudotuksen shokkivaikutusta lisäsi myös se, että lasku tapahtui yhdessä yössä kesken markkinanousun ilman selkeitä varoitusmerkkejä tulevasta. Brasilia ETF on ollut sijoittajien keskuudessa yksi suosituimmista maarahastoista keräten alkuvuodesta merkittävästi uusia nettomerkitöjä. Sen kurssi oli vielä alkuvuodesta korkeimmilla tasoillaan kahteen ja puoleen vuoteen. Voidaan siis puhua todellisesta 'mustasta joutsenesta', vaikka toki Brasilian lahjusskandaalin olemassaolo on ollut yleisesti tiedossa ja presidentin osallisuutta siihen on jo aiemminkin epäilty.

Kuinka Brasilian osakemarkkinat tulevat sitten tästä iskusta toipumaan jää nähtäväksi. Näin raju kurssipudotus heikentää luonnollisesti sijoittajien luottamusta ja volatiliiteetti tekee markkinaosapuolet varovaisiksi. Nopea elpyminen on toki mahdollista, mikäli kriisiin saadaan

pikaisella aikataululla markkinamyönteinen ratkaisu. Vastaavasti, kriisin jatkuminen ja sen eskaloituminen voi aiheuttaa uuden myyntiaallon. Näkymät jatkuvat siis epävarmoina.

Jos osakemarkkinoilla riitti tapahtumia niin korkomarkkinoilla oli hiljaisempaa. Sekä Investment Grade ja High Yield yrityslainojen korot olivat hienoisessa laskussa ja korkosijoitusten tuotto siis positiivinen. Hyödykemarkkinat jatkoivat edelleen vaisuina. Metallien hinnat pysyttelivät hienoisessa laskussa ja öljyn hinta sinnittelee niukin naukin viime vuoden aikana muodostuneen vaihteluvälinsä sisällä.

Signal -sijoitusten kurssikehitys, pitkä aikaväli

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



Latinalainen Amerikka ETF:n kurssi (kuva 1 yllä) laski toukokuussa voimakkaasti Brasilian pörssilaskun myötä. Kurssi läpäisi myös nykyisen trenditasonsa, eli pidemmän aikavälin nousuvauhti on yhä heikkenemässä

Kuva 2: Teollisuusmetallit – ETF; kurssikehitys 3 vuotta (euromääräinen viikkokuvaaja, lähde Stockcharts.com)



Teollisuusmetallit ETF:n kurssi (kuva 2) on jatkanut laskuaan dollarin heikkenemisen myötä ja palautunut tammikuun lopun huipputasoiensa trenditasolleen (punaisella). Myös metallien odotettua vaimeampi kysyntä on vaikuttanut niiden hintakehitykseen.

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



Itä-Eurooppa ETF (kuva 3) tuli toukokuussa uutena mukaan allokaatioon.

Signal-malli ja -strategia

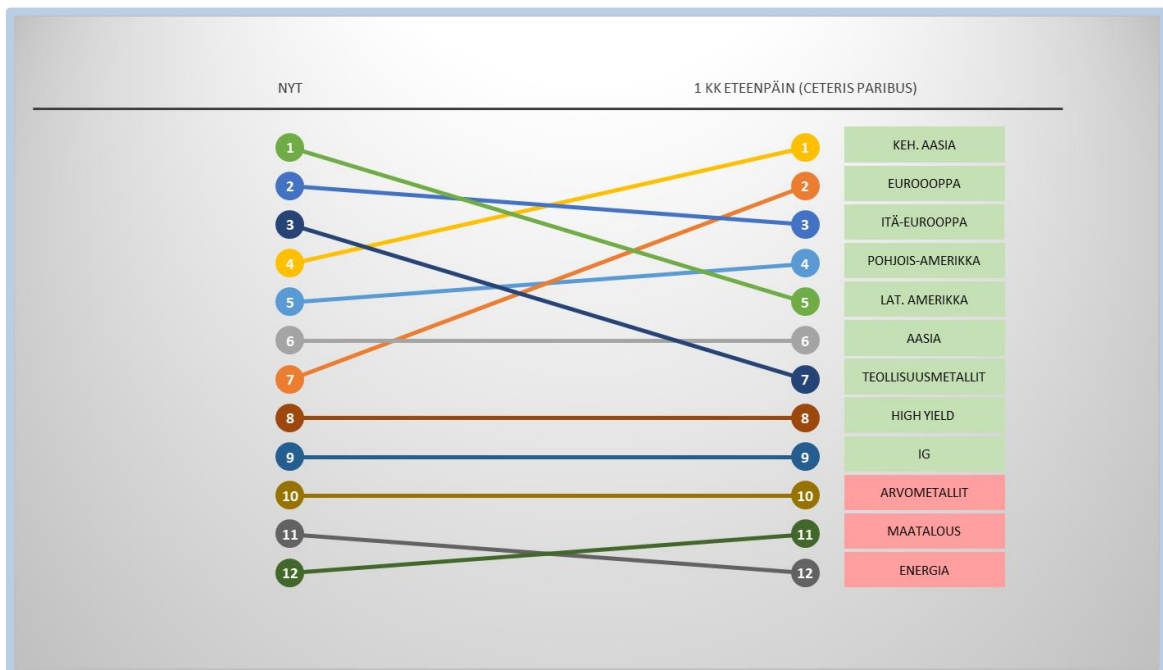
Signal -strategia kelpuuttaa mahdolliseksi sijoituskohteeksi vain omaisuusluokat/markkinat, jotka ovat trendimallin mukaan potentiaalisessa, keskipitkän/pitkän aikavälin nousutrendissä. Itse allokaatioon otetaan näistä vain ne, joilla on samalla aikavälillä vahvin momentum.

Markkinoiden kehitys on jälleen tuomassa muutoksia rahaston allokaatioon. Sekä teollisuusmetallit että Latalainen Amerika ovat näillä näkymin poistumassa allokaatiosta kesäkuun aikana. Niiden tilalle ovat tulossa Eurooppa ja Kehittyvän Aasian osakemarkkinat, mutta mikäli markkinatilanne heikkenee, voi mallin sijoitussääntö ohjata uudet sijoitukset lyhyellä tähtämellä myös defensiivisiin korksijoituksiin tai jopa pidättäytyä käteisessä.

Toistuvat muutokset rahaston sijoituksissa kertovat omalta osaltaan vallitsevasta tilanteesta. Vaikka osakemarkkinat ja osa hyödykkeistä ovat olleet laajalti jo vuoden verran nousussa, ovat voimasuhteet eri markkinoiden suhteen vaihdelleet voimakkaasti. Arvo- ja teollisuusmetallit sekä osakemarkkinoista Pohjois-Amerikka, kehittyvät markkinat ja nyt viimeksi Eurooppa ovat kukin vuorollaan olleet voimakkaassa nousussa. Latalaisen Amerikan osakkeet ovat lisäksi kokeneet melko lyhyen ajan sisään peräti kaksi sijoittajaa säikäyttäneitä merkittävää poliittista markkinashokkia kesken nousun (USA:n presidentinvaalit ja nyt Brasilian lahjusskandaali). Selkeä markkinajohtaja on puuttunut ja momentum -ilmiö loistanut poissaolollaan. Tämä on ollut kurssien noususta huolimatta epäedullinen markkinaympäristö Signal rahaston tyyppiselle strategialle ja suosinut laajempaa hajautusta.

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

Paluu 'normaaliin' eli yritysten tuloskehityksen ja -odotuksiin keskittyminen ei ainakaan vielä ole toteutunut. Trumpin vaalivoiton jälkeinen markkinareaktio on tosin monelta osin lähes haihtunut, mutta globaali poliittinen epävarmuus hallitsee edelleen otsikoita ja heiluttelee markkinatunnelmaa. Myös euron vahvistuminen haittaa euroalueen ulkopuolisia sijoituksia.

Trendin osalta malli ei vielä indikoi muutoksia, mutta taustalla tilanne on kuitenkin selkeästi heikentynyt viime kuukausien aikana ja vihreä väri taulukossa haalistumassa. Heikon dollarin osuus kansainvälisten markkinoiden kehitykseen on ollut toki merkittävä, mutta myös globaalien osakeindeksin nousuvauhti on viime kuukausina hidastunut - uusista kurssiennätyksistä ja enimmäkseen positiivisena säilyneestä datasta huolimatta. Esim. USA:ssa indeksin nousu on ollut ollut vahvasti suurten teknologiayhtiöiden varassa, korkojen nousu seisahtunut ja defensiiviset sektorit olleet suhteellisesti vahvistumassa. Toistaiseksi osakkeet ovat kuitenkin toipuneet pienistä korjausliikkeistä nopeasti.

Raaka-aineiden vaatimaton hintakehitys on puolestaan alkanut varjostaa osaa kehittyvistä markkinoista. Brasilian voimakas pörssilasku todistaa myös sen, kuinka nopeasti sijoittajien tunnelma voi nyt vaihtua. Euroalueella korkosijoitukset ovat palanneet takaisin mallin sijoitusvalikoimaan. Nämä seikat yhdessä viestivät jonkinlaisen epävarmuuden lisääntymisestä ja mikäli sijoittajille ei ole tarjolla uusia positiivisia yllätyksiä, voi markkinakehitys jatkua vaisuna pidempäänkin.

Miikka Veikkola, salkunhoitaja
2.6.2017

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.