

Front Signal kuukausikatsaus - Marraskuu 2017

Rahaston tuotto oli lokakuussa +1,54 %. Parhaimman tuoton toivat sijoitukset Pohjois-Amerikan osakemarkkinoille ja teollisuusmetalleihin. Kuukauden aikana luovuttiin Latinalaisen Amerikan osakesijoituksista, jotka korvattiin kehittyneen Aasian osakkeilla. Euroopan osakemarkkinoiden painoa pienennettiin vaihtamalla EuroStoxx600-ETF maailman osakemarkkinoita seuraavaan ETF:ään.

Syyskuun markkinakäänte sai jatkoa ja tunnelma osakemarkkinoilla pysyi positiivisena. Yritysten tulokset ovat etenkin Yhdysvalloissa vastanneet korkeisiin odotuksiin ja viimeaikainen talousdata on indikoinut talouden hyvän vireen edelleen säilyneen.

Markkinakehityksen kannalta merkittävin yksittäinen tapahtuma oli EKP:n kokous ja ilmoitus osto-ohjelman puolittamisesta (vuoden 2018 alusta alkaen), mutta myös sen jatkamisesta ainakin syksyyn 2018 asti. Markkinaosapuolet olivat pitäneet mahdollisena, että rahapolitiikka kiristyi nopeamminkin, joten euroalueen markkinakorot laskivat ja euro heikkeni selvästi dollaria vastaan.

Kehittyvien markkinoiden (DM) osakkeista parhaiten pärjäivät osittain valuuttakurssikehityksen tukemana USA:n ja Aasian osakemarkkinat. USA:ssa sikäläisiä kurssieja nostivat yritysten hyvät tulokset ja verouudistuksen eteneminen, Aasiassa puolestaan talouslukujen lisäksi Japanin vaalitulokset, jonka katsottiin tuovan jatkuvuutta ja tukevan talouden positiivista kehitystä. Sen sijaan Euroopassa pörssitunnemat olivat Katalonian kriisin ja Brexit huolien myötä hieman vaisummat.

Kehittyvillä markkinoilla (EM) parhaiten piti pintansa Aasia. Sen sijaan hyödykeriippuvaisimmat markkinat eli Venäjä ja Latinalainen Amerikka olivat vaisumpia. Tällä kertaa tähän syynä ei ollut hyödykkeiden hintakehityksessä, vaan siihen vaikuttivat muut, osittain maakohtaiset tekijät. Kiristynyt rahapolitiikka, vahvistuva dollari ja korkojen nousu ovat toki historiallisesti vaikuttaneet negatiivisesti EM -valuuttoihin, mutta tämän lisäksi erityisesti Latinalaista Amerikkaa rasittivat niin NAFTA-neuvottelujen vaikeudet kuin poliittisen epävarmuuden jatkuminen, Venäjää puolestaan USA:n kaavailemat uudet talouspakotteet. Kaiken kaikkiaan loppuvuosi näyttäisi olevan ainakin osalle EM-markkinoista alkuvuotta haastavampi.

Korkomarkkinoilla kehitys oli epäyhtenäistä. Euroopassa korot laskivat EKP:n kokouksen jälkeen kautta linjan, USA:ssa korot sen sijaan pysyivät nousussa. Hyödykemarkkinoilla kehitys on puolestaan jatkunut jopa yllättävänkin vahvana. Sekä öljyn että teollisuusmetallien hinnat ovat pysyneet dollarin viimeaikaisesta vahvistumisesta huolimatta nousussa.

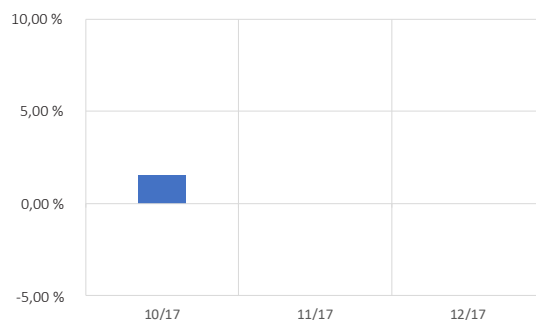
Tuotto

	NAV	Lokakuu	YTD
31.10.2017	94,07	+1,54 %	+1,54 %

Rahaston arvonkehitys (sarja B)



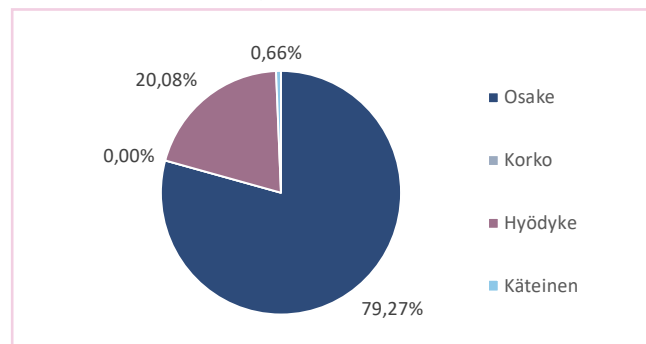
Kuukausituotot



Sijoitukset

ComStage ETF MSCI Pacific TRN	19,8 %
db x-trackers MSCI USA Index U	20,1 %
iShares MSCI Eastern Europe Ca	19,7 %
PowerShares DB Base Metals Fun	20,1 %
SPDR MSCI ACWI UCITS ETF	19,7 %
Käteinen	0,7 %

Omaisuusluokkajakauma





Signal-malli

Rahaston sijoituksiin tehtiin lokakuussa joitain muutoksia. Signal malliin perustuen kotiutimme loppukesästä tehdyt sijoituksen Latinalaisen-Amerikan osakkeisiin ja korvasimme ne kehittyneen Aasian osakemarkkinoilla. Edellisen osalta markkinoiden momentum on ollut viime aikoina selvästi hiipumassa ja näkymät heikentyneet, kun taas Aasiassa kehitys on ollut päinvastaista. Lisäksi vaihdoimme Euroopan osakemarkkina ETF:n laajemmaksi, maailman osakemarkkinoita seuraavaksi ETF:ksi, jossa euroopan painoarvo on pienempi ja USA:n ja Aasian vastaavasti isompi. Tämän vaihdoksen taustalla oli USA:n ja Aasian suhteellinen vahvuus Euroopan osakemarkkinoihin nähden mihin puolestaan vaikuttaa niin euron heikentyminen kuin Eurooppaa rasittavat Katalonian kriisi ja Brexit.

Loppuvuoteen rahasto lähtee malliin perustuen edelleen suurella osakepainolla, mutta rotaatio EM-osakkeista DM-osakkeisiin näyttäisi jatkuvan. Nykyisistä sijoituksista erityisen tarkkailun alla ovat Itä-Euroopan osakkeet. Öljyn hintakehitys tukee Venäjän osakemarkkinoita, mutta ruplan kehitys ja talouspakotteet puolestaan heikentävät näkymiä. Hyödykkeissä energiahyödykkeet näyttävät yhä vahvistuvan ja saattavat korvata teollisuusmetallit allokaatiossamme.

Teollisuusmetallit (hyödyke)
Energia (hyödyke)
Pohjois-Amerikka (osake)
Aasia (osake)
Itä-Eurooppa (osake)
Maailma (osake)
Kehittyvä Aasia (osake)
Eurooppa (osake)
Lat. Amerikka (osake)
IG Yrityslainat (korko)
HY Yrityslainat (korko)
Valtionlainat (korko)
Maatalous (hyödyke)
Arvometallit (hyödyke)

Omaisuuksluokat ja markkinat kvantitatiivisen perusmallin mukaisessa järjestyksessä. Värikoodi rahaston edessä trendimallin mukainen pitkän aikavälin trendi (vihreä = nousu, keltainen = neutraali, punainen = lasku). Sinisellä taustalla merkityt rahastot ovat rahaston sijoituskohteena.

Kuukauden kuvaaja



DM Aasia (ETF Comstage MCSI Pacific)

Aasiassa nähtiin syyskuussa selkeä markkinäkäännö, kun Aasian osakemarkkinat katkaisivat maaliskuun kurssihiippujen jälkeen alkaneen laskunsa vahvistuen sen jälkeen nopeasti saaden lisätukea Japanin vaalituloksesta.

Markkinat ovat nousutrendissä ja kurssien nousu läpi lyhyen aikavälin trendilinjan kertoo, että keväästä alkanut konsolidaatioperiodi on ohi ja kysyntä jälleen vahvistumassa.

* 200 päivän liukuva keskiarvo

Front Signal Erikoissijoitusrahasto on varainhoitorahasto, jonka allokaatiostrategia perustuu momentum- ja trendistrategiaan. Siinä sijoitetaan systemaattisesti ainoastaan omaisuusluokkiin / markkinoihin, jotka täyttävät nousutrendin kriteerit ja joilla on kulloinkin vahvin momentum. Sijoitukset toteutetaan kustannustehokkaiden ETF-rahastojen kautta.



Miikka Veikkola, salkunhoitaja

Miikka Veikkola toimii Frontissa salkunhoitajana. Hän on erikoistunut kvantitatiiviseen markkina-analyysiin ja sitä hyödyntäviin sijoitusstrategioihin.